

El turismo sostiene la creación de empleo con un alza de afiliación del 3,5% en julio PÁG. 29



**Ecomotor.es**

El Subaru BRZ se despide para siempre

PÁG. 39



**eVASIÓN**

Comienza la Copa América de vela en Barcelona PÁG. 35



## La renegociación de hipotecas se hunde un 57% tras caer el euríbor

Estas operaciones suponen el 3,1% de la concesión frente al 11% que alcanzó en 2023

El retroceso del euríbor quita presión en los presupuestos familiares. Las renegociaciones de hipotecas registraron un desplome del 57% interanual en junio y retornaron a niveles normalizados que no se veían

desde que el Banco Central Europeo (BCE) inició la subida vertical de tipos en el verano de 2022 para meter en cintura la inflación. La banca concedió en junio 5.713 millones de euros y apenas 180 millones fue-

ron en préstamos que ampliaron su plazo de amortización o cambiaron de modalidad (de variable a fijo, mixto o viceversa) buscando abaratar la cuota mensual. Supone un 3,15% del total otorgado, cuando en 2023

habían marcado un pico en el 11,14%, gracias a que las familias ya han acomodado sus cuotas. A futuro se dibujan caídas de tipos que podría traducirse en ahorros de 1.600 euros al año en la hipoteca media. PÁG. 6

**La bonificación por inversión es 10 puntos inferior a la media europea**

En España es del 63% y el promedio está en el 74%

La desgravación por inversión empresarial en España se sitúa diez puntos por debajo de la media europea, esto sitúa a nuestro país en el puesto número 30 mundial de competitividad fiscal en esta materia. PÁG. 28

**Ecobolsa**

## DETECTOR DE TESOROS: VEINTE BUENOS VALORES QUE SE HAN ABARATADO

Una selección de compañías de las principales bolsas europeas y de EE.UU. que más caen desde su pico anual. PÁG. 6 a 9

WALL STREET BORRA LAS PÉRDIDAS DE AGOSTO Y EUROPA ESTÁ A SÓLO EL 1%

PÁG. 2



**Estados Unidos baja el precio de diez fármacos superventas**

J&J es la farmacéutica más afectada con la medida

Estados Unidos ha decidido reducir el precio en hasta un 79% de diez medicamentos con grandes cifras de ingreso. J&J es la firma más afectada. PÁG. 12

BAJADAS DE PRECIO DE LOS MEDICAMENTOS EN EE.UU.

Januvia	79%
Fiasp	76%
Farxiga	68%
Enbrel	67%
Jardiance	66%



**Cepsa vende su filial ibérica de gas licuado a Abastible**

Es la primera operación de la chilena en Europa

Cepsa ha vendido su filial de gas licuado a Abastible. Según el acuerdo, se incluye la continuidad de la venta de butano y propano bajo la marca española. Es la primera operación de Abastible en Europa. PÁG. 8

**Iberdrola escoge a Amazon para desarrollar su IA**

La empresa energética ya eligió a la tecnológica como proveedor de su nube PÁG. 9



**Accionistas de Stellantis la demandan por inflar su valor**

Alegan que defraudó al ocultar el aumento de inventarios y debilidades del negocio PÁG. 10



**Eurospes sale del concurso e inicia su plan de expansión**

El grupo de medicina genómica volverá a cotizar en el mercado continuo PÁG. 13





# Opinión

## Protagonistas



**Mireia Prieto**

DTORA. BOOKING EURO. OCCID.



**Jesús Gascón**

SECRETARIO ESTADO DE HACIENDA



**Michael O'Leary**

CONS. DELEGADO DE RYANAIR



**Maarten Wetselaar**

CONSEJERO DELEGADO DE CEPESA



**José Vicente de los Mozos**

CONSEJERO DELEGADO DE INDRA

### De nuevo denunciada

Destinia denuncia a Booking por el uso ilegítimo de su marca en veinte países, con la intención de elevar su base de clientes. Booking afronta así otro conflicto, poco después de que la CNMC le impusiera una multa histórica.

### Perjuicio a la inversión

Las deducciones fiscales para los costes de capital de las empresas españolas son diez puntos inferiores al promedio europeo. Al mantener esta brecha, Hacienda perjudica la capacidad inversora de las empresas.

### Choque con las autoridades

Ryanair vuelve a enfrentarse a los reguladores aeroportuarios españoles, al protestar por el cierre del tráfico de aviones ante el temporal que sufre Baleares. O' Leary cierra así los ojos a la emergencia planteada en el archipiélago.

### Positiva venta de Gasib

Cepsa acuerda la venta de su filial de butano, propano y autogás en España y Portugal (Gasib) a la chilena Abastible. Con este operación, la firma dirigida por Wetselaar avanza en sus planes relacionados con la transición energética.

### Buenas perspectivas

Indra es uno de los 20 valores que multiplica su atractivo tras la corrección bursátil de inicios de agosto. Cuenta con su mejor recomendación desde mayo y su expectativa de ganancias se eleva a 4.800 millones de euros.

## Quiosco



FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

### El efecto de unos altos aranceles a China

El mayor desafío al que se enfrenta el país es un bucle de deflación de la deuda impulsado por la política. Es posible que a los inversores que esperan que la volatilidad disminuya durante el resto del año, no les guste el futuro de la economía del gran asiático ya que están tratando de suavizar las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Durante los últimos años, el PIB de Pekín se ha reducido ligeramente en el sector de exportaciones y marcó su mayor caída durante el periodo 2017-2019 ante la restrictiva política arancelaria de Donald Trump. Por ello, el candidato republicano volvería a aplicar una tasa arancelaria al gran asiático del 50% si regresa a la Casa Blanca.

I KATHIMERINI (GRECIA)

### Estabilidad para la energía en Grecia

Los precios de la energía para el país balcánico se mantienen estables durante el mes de agosto, pero los expertos aseguran de que podrán variar significativamente durante el mes de septiembre. Con la llegada de la "tarifa verde" del gobierno, los precios oscilan entre los 16 y 22 centavos por kilovatio-hora, aunque estas cifras siguen siendo muy elevadas para los pronósticos realizados por el Ministerio de Economía. En los próximos meses el mercado energético se verá afectado por la evolución geopolítica en Medio Oriente y el precio del gas natural, como ocurre en Chipre.

## El Tsunami



### La difícil situación financiera de Esquerra

El apoyo de ERC ha sido fundamental para la formación del nuevo Gobierno catalán, pero eso no significa que los líderes del partido republicano puedan olvidarse de la difícil situación interna, sobre todo desde el punto de vista financiero, que afrontan. La dura realidad sigue siendo que la izquierda secesionista sufrió un varapalo histórico en las elecciones autonómicas del pasado mayo, "y la menor representatividad en el *Parlament* conduce a ingresos más reducidos por subvenciones públicas", como recuerdan en ámbitos políticos catalanes. Dicha merma de ingresos sorprende a Esquerra en un momento en el que sus cuentas distan de estar saneadas. Oficiosamente, se comenta que la formación que ahora dirige **Marta Rovira** afronta unos *números rojos* en el entorno del millón de euros cada año. Y la acumulación de pérdidas "se hace cada vez más difícil de soportar", según temen esas mismas fuentes. Nunca es fácil tomar decisiones en un partido de naturaleza puramente asamblearia como es Esquerra, pero corre el rumor de que "más tarde o más temprano la cúpula del partido tendrá que plantear recortes de gastos, de plantilla o de ambos a la vez".

### El sofisticado sistema de alertas de Bolaños

Se comenta en las redes que el Ministerio de Presidencia y Justicia va a publicar un curioso pliego de licitación, con el que pretende contratar un servicio de alertas electrónicas sobre las informaciones que se difunden acerca del ministro **Félix Bolaños**. Se dice que Bolaños "no se conforma con cualquier cosa". Por ello, persigue un sistema sofisticado, capaz de



La secretaria general de Esquerra Republicana, Marta Rovira. E. PRESS

**El ministro quiere un 'software' que alerte de noticias de su interés en menos de diez minutos**

rastrear la red y dar cuenta de las publicaciones que le conciernen en menos de diez minutos. No puede transcurrir más tiempo entre el momento en que se divulguen y la recepción del mensaje, con un breve resumen del contenido de la noticia, en el teléfono del ministro, o de quien designe. Al parecer, satisfacer las exigen-

cias del ministro requerirá un "software caro, en el entorno de los 50.000 euros", según comentan personas entendidas en sistemas informáticos de este tipo.

### Los libros que el Gobierno navarro envía a Ayuso

La presidenta madrileña, **Isabel Díaz Ayuso**, aseveró en un mitin previo al verano que "ni Cataluña, ni País Vasco, ni Navarra" son naciones, una frase que sentó mal en el Gobierno foral de esa última autonomía. Hasta el punto de que esa institución envió dos libros a Ayuso -curiosamente, uno de ellos es un cómic- para que la presidenta cambie de opinión.

## El pulso de los lectores



Con el dinero público de los despidos de los *sherpas* laborales, podría utilizarse también para abaratar los despidos en pymes. No podemos derrochar dinero de esta forma.

@ JEROME DE JESUS

Lo de importar gas es necesario ya que España carece de yacimientos pero sería ridículo importar electricidad cuando tenemos la misma fuente de energía, como es el sol. Busquemos la autosuficiencia energética con recursos propios y no dependamos de nadie. Importemos gas, exportemos electricidad...

@ ALFONSO ZAPATER

Que pena que el periodismo centre su mirada esta semana con el panorama de la familia de Morata y su vida personal. Hay noticias más importantes que esas.

@ LUIS JAVIER SÁNCHEZ

La crisis en la que se ha visto envuelta Disney+ esta semana no es un conflicto. Es una demanda por negligencias y dudo que esté sujeta a un árbitro individual. Las multinacionales audiovisuales están ante su primera gran crisis económica desde su creación. Solo hay que ver el panorama que tiene Netflix.

@ DIEGO NAVARRO

Realmente llevamos cuatro inspecciones con obligación de transformaciones de FD a indefinidos al uso, dando igual casi cualquier explicación. Nos obligan a tener indefinidos, lo cual está bien, pero deberíamos tener algún tipo de equilibrio al respecto. Ojalá la economía vaya mejor.

@ PAOLA TERRAZAS

En clave empresarial

Rebaja drástica en EEUU de los fármacos

Diez medicamentos de gran consumo verán reducido su precio en más de un 80% por decisión del Gobierno. El presidente Biden avanza así en su plan de que todo fármaco que se beneficie de la financiación del sistema público de protección social Medicare abarate en cientos, incluso miles de dólares, su venta al público. EEUU deja así de ser el mercado más liberal del mundo para el sector farmacéutico, debido a la extensión de una medida que lleva el sello de los demócratas. De hecho, Biden y Kamala Harris presumieron de ella en su primer mitin conjunto de esta semana. Ahora bien, se precipitan los laboratorios que prevén que el muy posible regreso de un presidente republicano a la Casa Blanca acabará con Medicare, y sus exigencias sobre los precios de los medicamentos. A su favor juega un, hasta ahora, muy efectivo blindaje judicial que ha abocado al fracaso a todas las demandas presentadas en su contra.

Nuevo volantazo en la legislación laboral

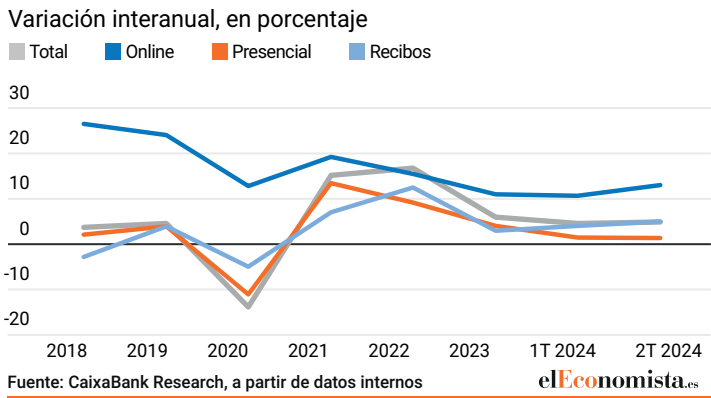
Trabajo suaviza las condiciones del despido para los orientadores laborales, aquellos profesionales que ayudan a parados a recolocarse. En este caso, el cambio legislativo afecta a un colectivo reducido, apenas 30.000 personas, con un régimen laboral particular, a caballo entre los sectores público y privado. Ahora bien, esta decisión tiene relevancia porque vuelve a delatar el irregular *modus operandi* del Ministerio que tanto solivianta a los juristas. Como en ocasiones anteriores, la modificación del despido de los orientadores se produce de modo imprevisto y presenta lagunas en aspectos básicos como la definición de causas o los plazos para calcular las indemnizaciones. El equipo de Díaz fomenta así de nuevo la inseguridad jurídica.

Las ‘jóvenes promesas’ de la IA

Synopsys o Take Two son desconocidos para muchos inversores en tecnología pero los expertos siguen su pista. Pese a su pequeño tamaño, se trata de empresas innovadoras en ámbitos especializados de la inteligencia artificial y ofrecen oportunidades a quienes quieran invertir en este sector más allá de gigantes como Nvidia o Meta. Sin duda, el potencial de estas *promesas* es amplio, pero no debe perderse de vista que son muy dependientes de los *grandes* –les suministran componentes– y arrastran todos los riesgos inherentes a empresas jóvenes.

El gráfico

España: evolución del consumo por medio de pago



**EL COMERCIO ‘ONLINE’ PROSIGUE SU AUGE.** El consumo de los españoles cerró el segundo trimestre de este año con un avance del 4,7%, cuyo desglose por medios de pago muestra un notable crecimiento de las transacciones por internet, frente a aquéllas de carácter presencial. Estas últimas avanzan un 13%, dos puntos por encima de la ya alta tasa propia del periodo abril-junio del año pasado.

Fiscalidad que daña la inversión

La legislatura que comenzó hace ahora un año en nada varía el agresivo afán de presionar aún más fiscalmente a las empresas que caracterizó a sus predecesoras. Lo demuestran los cambios impulsados en impuestos ya existentes, como fue el reciente establecimiento del tipo mínimo del 15% en Sociedades, o las modificaciones sobre la fiscalidad de las ganancias generadas en el exterior de ese tributo. Pero también se articula a través de figuras impositivas de reciente creación, como las tasas sobre los sectores bancario y energético. Nada justifica su vigencia, pero el Gobierno se empecina en perpetuarlas, conservando además su deficiente diseño actual, que grava los ingresos y no los beneficios. Estas iniciativas solo empeoran una fiscalidad opresiva desde hace años para las empresas, como revelan las comparativas con el resto de la UE. En concreto, nuestro país se encuentra entre las economías desarrolladas que más penalizan los costes de capital empresariales. El Fisco

**La deducción por costes de capital que el Fisco español permite es diez puntos inferior al promedio comunitario**

español ofrece una deducción máxima del 63,6%, frente al 74% del promedio comunitario, o el 80,4% y el 76,6% propios de Italia y Francia respectivamente. Los costes de capital están directamente relacionados con aspectos medulares como los desembolsos en maquinaria, inmuebles o mantenimiento. Si el margen de las deducciones fiscales es estrecho en esta rúbrica, también lo será la capacidad misma de las empresas para elevar su músculo inversor. Es más, los analistas alertan de que también se resentirá la productividad de las plantillas. Puede así vaticinarse que, si esta situación tributaria no se atenúa, seguirá sufriendo la capacidad de crecimiento de las empresas, y también sus posibilidades de incrementar o, al menos, mantener sus plantillas actuales.

Hacia otra ‘carrera’ por abaratar las hipotecas

Las refinanciaciones de hipotecas bajan casi un 60% en España en el cierre del primer semestre. Es una evolución por completo coherente con el desarrollo de la política monetaria en la eurozona. El BCE, a diferencia de la Fed, ya empezó a recortar tipos y lo seguirá haciendo, previsiblemente, hasta llegar al 3% en 2025. En esas condiciones, los clientes ya no necesitan negociar para lograr un alivio en la cuota mensual de sus préstamos. Muy al contrario, corresponden ahora a las entidades *mover ficha*. Si quieren conservar a sus clientes actuales, tendrán que ofrecerles mejores condiciones para que no traspasen su hipoteca a la competencia. Y, si quieren captar otros nuevos, deberán embarcarse en la carrera –en parte ya comenzada– por abaratar este tipo de créditos.

El buen año de la renta variable prosigue

Una vez superadas las turbulencias bursátiles de inicios de este mes, es posible identificar hasta una veintena de valores europeos de renta variable que se muestran como opciones a tener en cuenta por el inversor. El atractivo es indudable cuando se juntan dos factores clave. Por un lado, su bajo precio, dado que las recientes correcciones los han abaratado hasta en un 20%. En segundo lugar, todos ellos disfrutaban de decididas recomendaciones de compra. Sus buenos fundamentos en nada se vieron mermados por la tormenta pasajera de principios de agosto, como tampoco se ve empañado un año como 2024, cuyo balance aún es positivo en los mercados. Esa tendencia puede mantenerse, especialmente ahora que EEUU vuelve a ofrecer buenos datos de coyuntura.

La imagen



**NUEVO VIAJE OFICIAL DEL REY AL EXTRANJERO SIN APOYO DE NINGÚN MINISTRO.** Felipe VI asistió a la toma de posesión del presidente de República Dominicana, Luis Abinader. Al igual que ocurrió en el inicio de su visita a las repúblicas bálticas en junio, el Rey emprende este viaje sin presencia alguna de ministros del Gobierno EFE

**PRESIDENTE EDITOR:** Gregorio Peña.  
**VICEPRESIDENTE:** Clemente González Soler.  
**DIRECTOR COMERCIAL:** Gabriel González Gómez.  
**DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS:** David Atienza.  
**DIRECTOR GERENTE DE INTERNET:** Rubén Santamaría.  
**DIRECTOR DE COMUNICACIÓN:** Juan Carlos Serrano.  
**SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL:** Nieves Amavizca.  
**DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN:** Marisa Fernández.

**elEconomista**  
**DIRECTOR:** Amador G. Ayora.  
**DIRECTORES ADJUNTOS:** Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.  
**JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS:** Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.  
**ECONOMÍA:** Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.  
**COORDINADORES: OPINIÓN:** Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.  
**FOTOGRAFÍA:** Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.  
**DELEGACIONES: BRUSELAS:** Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.  
**elEconomista.es**  
**DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS:** Javier E. Saralegui.

**PRESIDENTE FUNDADOR**  
Alfonso de Salas  
Fundado en 2006  
**EDITORIAL ECOPRENSA SA**  
Dep. Legal: M-7853-2006  
**PARA CONTACTAR**  
C/ Condesa de Venadito, 1.  
28027. Madrid.  
Telf: 91 3246700  
[www.eleconomista.es/opinion](http://www.eleconomista.es/opinion)



## Opinión

# La Reserva Federal debería ser más transparente en su proceso de toma de decisiones



**Mohamed A. El-Erian**

Presidente de Queen's College, University of Cambridge y profesor de la Escuela Wharton de la Universidad de Pensilvania

Consideremos la historia de dos bancos centrales. Cada uno está establecido desde hace mucho tiempo, con una influencia que trasciende con creces las fronteras de su país, y ambos están presionados a tomar decisiones delicadas destinadas a seguir reduciendo la inflación evitando, al mismo tiempo, un daño indebido al crecimiento y a los empleos. Finalmente, terminan adoptando estrategias muy diferentes con diferencia de 24 horas.

El primer protagonista es el Banco de Inglaterra (BOE), que recorta su tasa de política 25 puntos básicos, después de una votación 5-4 que refleja la complejidad de las cuestiones económicas subyacentes. El otro es la Reserva Federal de Estados Unidos, que se enorgullece de lograr un consenso y de presentar un voto unánime, solo para ser vapuleada por analistas y los medios en los días posteriores a su decisión. ¿A qué banco central le confiarían su bienestar económico y el de sus familiares y amigos?

Es una pregunta importante, porque la confianza apuntala la capacidad de un banco central de cumplir su mandato. Gran parte de la arquitectura financiera de hoy descansa sobre la presunción de que los bancos centrales están comprometidos a mantener la confianza pública en su formulación de las políticas. Después de todo, una meta de inflación debe ser creíble para anclar las expectativas de inflación; y lo mismo es válido para la anticipación de decisiones en política monetaria, que está pensado para suavizar las irregularidades de los ajustes de las políticas con el tiempo.

La confianza y la credibilidad se respaldan en una mayor transparencia, un proceso que ha evolucionado con los años y que se tradujo en conferencias de prensa regulares y en la publicación de las minutas y transcripciones de las reuniones. En algunos casos, el banco central hace proyecciones cuantitativas trimestrales para políticas y métricas económicas relevantes.

La credibilidad tanto del BOE como de la Fed contó con el respaldo de buenos resultados. Pero las instituciones difieren en una métrica importante: cómo comunicar las decisiones que toman en materia de políticas. La situación me recuerda una vieja broma sobre abogados y economistas: a diferencia de los abogados, que pueden argumentar con una convicción absoluta incluso cuando el fundamento para su caso es muy débil, los economistas necesitan un fundamento muy sólido para argumentar casi sin convicción.

Al haber incorporado miembros externos independientes en su Comité de Política Monetaria (CPM), el Banco de Inglaterra no du-



ISTOCK

da en señalar divisiones entre sus principales decisores. La votación reciente de 5-4 a favor de un recorte se produjo luego de una votación en junio de 7-2 a favor de no modificar los tipos. Y, en febrero, el CPM votó 2-6-1: dos miembros reclamaban un alza, seis estaban a favor de no hacer ningún cambio y uno apoyaba un recorte. En cada caso, todos los argumentos detrás de estos votos se explicaron en los días y semanas posteriores a la reunión del CPM.

Revelar estas posiciones individuales variadas es algo de lo que prácticamente no se escucha hablar en la Fed. Mientras que el banco central de Estados Unidos se enorgullece de valorar una diversidad de opiniones durante sus deliberaciones a puerta cerrada, también está sumido en la tradición de una toma de decisiones consensuada.

En consecuencia, en la práctica, mantiene barreras muy elevadas para dar a conocer opiniones encontradas. Hasta las minutas de la Junta de la Fed que se dan a conocer tres semanas después de cada reunión tienden a pasar por alto todo el conjunto de opiniones que se expresaron. Para averiguar qué es lo que realmente se dijo, hay que esperar las transcripciones completas que, por lo general, se divulgan cinco años después.

No me malinterpreten. Una estrategia basada en el consenso que ayude a reconciliar

opiniones y análisis diferentes es valiosa. Pero un consenso fabricado -muchas veces por razones políticas o para (supuestamente) guardar las apariencias- tiende a oscurecer y marginar opiniones que merecen una mayor consideración. Sumada a una falta estructural de diversidad y a una alta probabilidad de caer en un pensamiento grupal, la obsesión por el consenso en definitiva mina la propia credibilidad que la Fed ha venido intentando recuperar desde su gran error de política de 2021.

Al negarse a ofrecer el tipo de transparencia sobre la toma de decisiones adoptada por el Banco de Inglaterra, la Fed inadvertidamente reflejó la complacencia de un mercado que no había considerado la posibilidad de una desaceleración económica más virulenta y más amplia de lo que se esperaba. Como resultado de ello, el mercado reaccionó con violencia cuando una desaceleración se volvió evidente, luego de la divulgación de los datos del índice de gestores de compras más débiles de lo esperado y del último informe de empleo mensual, que llegó inmediatamente después de la reunión de política monetaria de la Fed.

El mercado había absorbido las repetidas aseveraciones del presidente Jerome Powell (inclusive en la conferencia del Banco Central Europeo en Sintra, Portugal, el 2 de ju-

lio) de que una economía “fundamentalmente saludable” y un mercado laboral sólido le dieron un buen tiempo a la Fed para tomar una decisión sobre los recortes de tipos. Cuando los datos actualizados sugirieron lo contrario, sobrevino el caos en tanto los mercados, el 2 de agosto, se apresuraban a aumentar la probabilidad de un recorte inusualmente importante de 50 puntos básicos en septiembre de prácticamente cero a alrededor del 80%. (También han contemplado un ciclo de recorte de tasas general más acelerado y de mayor magnitud).

La reacción violenta trajo consigo un marcado colapso de los rendimientos de los bonos y grandes pérdidas en el mercado bursátil que, al haber comenzado en Estados Unidos, se propagaron a nivel global y expusieron vulnerabilidades en otras partes, principalmente en Japón. Los temores sobre el riesgo agravado de un resquebrajamiento financiero y económico hasta llevó a algunos (no a mí) a reclamar un recorte de tipos de emergencia sin esperar a la reunión de la Fed de este mes de septiembre.

No, no estoy defendiendo la idea de que la Fed adopte el tipo de transparencia radical por la cual es famoso hedge fund Bridgewater. Aun así, la Fed podría -y debería- ser más abierta respecto de las decisiones en materia de políticas que nos afectan a todos.

**Otras instituciones, como el Banco de Inglaterra, dan más información sobre sus votaciones**

**La obsesión por dar siempre imagen de pleno consenso está perjudicando a la institución**



elEconomista.es

# IX FORO ENERGÍA

Los nuevos retos para Europa

 **5 de septiembre**  **De 9:00 a 19:05 hrs.**

Inscríbete y sigue la jornada en: [www.bit.ly/IXForoEnergía-eE](http://www.bit.ly/IXForoEnergía-eE)



## Mesa 4



**D. Enrique Riquelme**  
Presidente de Coxabengoa



**D. Íñigo Bertrand**  
CEO de Edison Next España



**D. José María Piñar**  
CEO de ELMYA



**D. Juan Barreiro**  
Director general de SSE  
Renovables en España



**D.ª Mariangiola Mollicone**  
Directora general Plenitude  
Renovables España



**D. Javier Prados**  
Copenhagen Infrastructure  
Services Company, Director, Spain



**D. Carlos Reyero**  
Director general de Forestalia



**D. Laurent Clech**  
Director general de VINCI Energies



#IXForoEnergiaeE

Colabora: 



## Empresas &amp; Finanzas

# Las renegociaciones de hipotecas se hundieron un 57% con la carrera a la baja del euríbor

Los créditos que cambian sus condiciones llegan al 3,1% de la concesión frente al pico del 11% en 2023

La subida de tipos provocó el pasado año el mayor volumen de refinanciaciones desde 2015

E. Contreras MADRID.

El retroceso del euríbor quita presión en los presupuestos familiares. Las renegociaciones de hipotecas se desplomaron un 57% en junio frente al mismo mes del año pasado y retornaron a niveles normalizados, que no se veían desde que el Banco Central Europeo (BCE) inició la subida vertical de tipos de interés en el verano de 2022 para meter en cintura la desbocada inflación.

Según las estadísticas del Banco de España, la banca concedió en junio 5.713 millones de euros en financiación para adquisición de viviendas y apenas 180 millones correspondían a préstamos que ampliaron su plazo de amortización o cambiaron de modalidad (de variable a fijo, mixto o viceversa) buscando abaratar la cuota mensual. Supone un 3,15% del total otorgado, un porcentaje habitual durante los muchos años de tipos al 0%, pero que el pasado ejercicio llegó a marcar un techo en el 11,14% cuando las familias se lanzaron a renegociar las hipotecas con su banco u otra entidad para llegar a fin de mes.

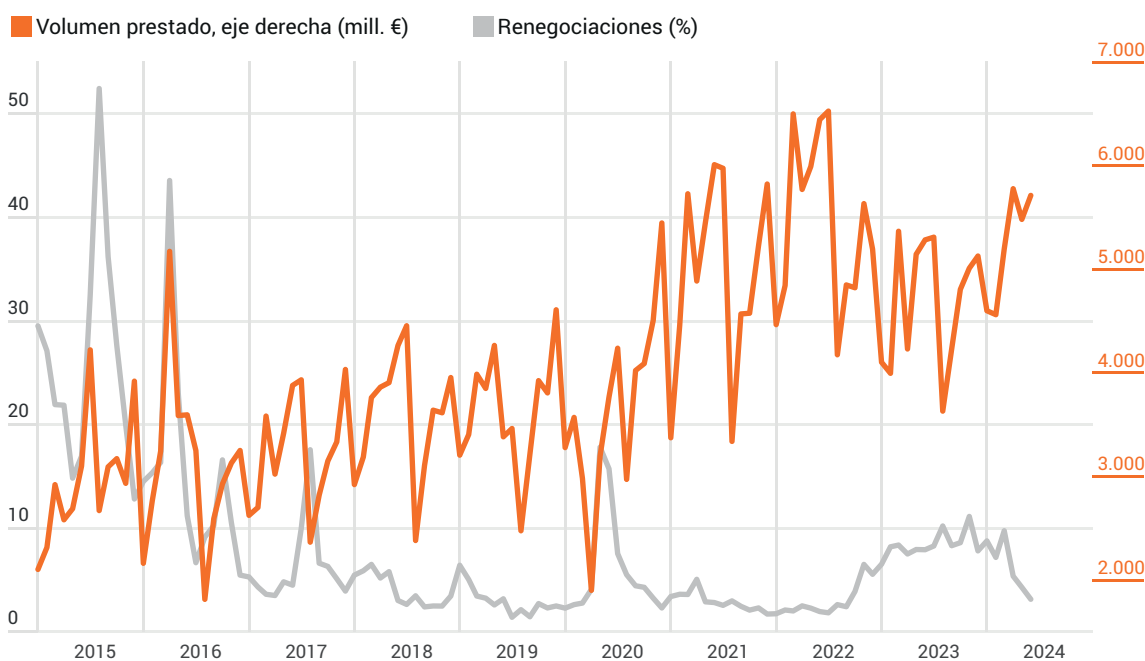
## Abaratar la letra mensual

El apremio por buscar soluciones para bajar la letra mensual se origina cuando el BCE aumenta el precio del dinero en la eurozona desde el 0 al 4,5% entre julio de 2022 y septiembre pasado. Una subida tan rápida y abrupta dispara la cuota, sobre todo, en las operaciones más recientes y contratadas durante la larga etapa de tipos cero. El euríbor escalaba en paralelo desde el mínimo del -0,502% de 2021 a un 4,160% en octubre de 2023, momento en el que vira la tendencia y empieza a caer anticipando un cambio de signo en la política monetaria. Tardará ocho meses, pero el BCE arrancó esta tendencia en junio pasado al bajar los tipos desde el 4,5 al 4,25%.

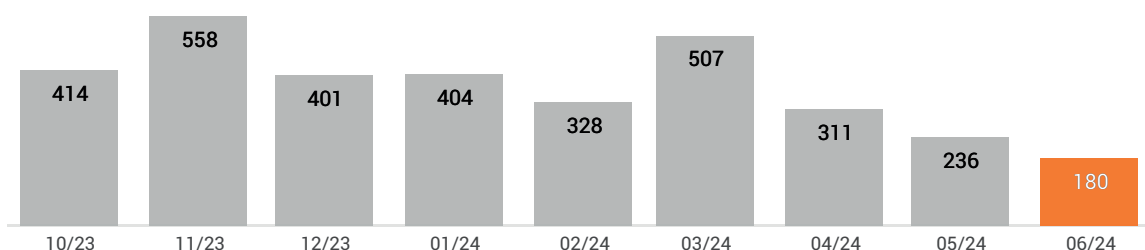
La subida vertical del indicador al que se referencian la mayoría de hipotecas en España encareció en miles de euros la factura anual de muchos préstamos. El impacto no es lineal y resulta inferior a más antigüedad de la operación porque la mayor parte de los intereses se repaga durante los primeros años. Pero en un préstamo tipo y de reciente contratación, su cuota de amortización habría subido desde 521,33 a 857,46 euros al mes, es decir, 4.033,56 euros adicionales al año si se toma de referencia ese máximo y mínimo del

## El fin de la subida de tipos frena las renegociaciones

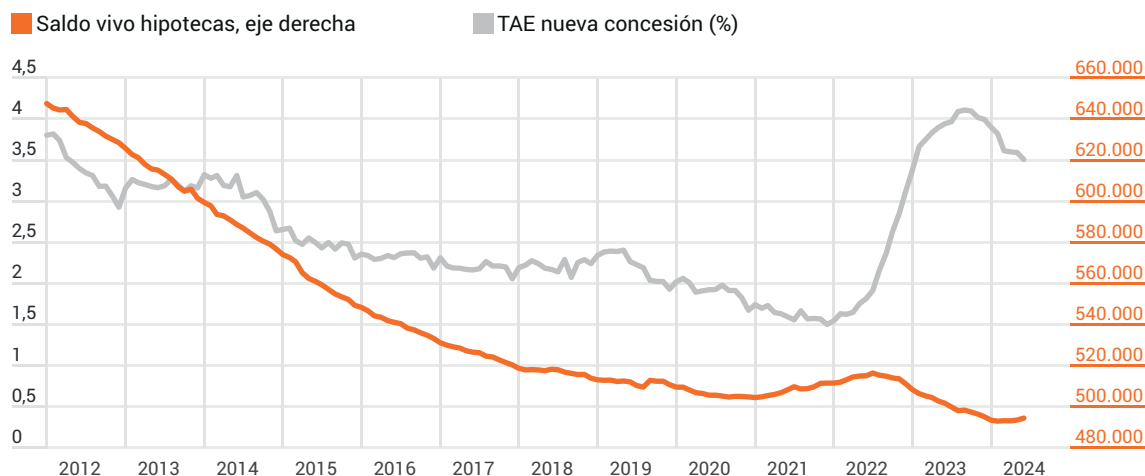
Evolución de la concesión hipotecaria mensual



Volumen de la renegociaciones, en millones de euros



Marcha del negocio y precios de los nuevos préstamos



Fuente: Banco de España.

euríbor. Para este cálculo se toma la hipoteca media registrada en junio por el Instituto Nacional de Estadística (INE) (141.457 euros, contratados a 24 años) y un precio igual al euríbor más un diferencial del 1%.

Bajo esta presión, las familias triplicaron el importe renegociado, superando los 500 millones en muchos meses. Solo durante 2023 se

contabilizaron 4.728 millones en operaciones así, lo que representa la tercera cifra más alta de la serie histórica después de 2015 y 2016.

Detrás de estas operaciones figura la necesidad de contener el impacto de los tipos en la factura mensual y que la banca también ha alentado el cambio en los préstamos para evitar tensiones en las economías

domésticas que derivasen en impagos. Al caer el negocio en picado con la subida de tipos se han producido también muchos "robos" de préstamos con mejores condiciones. El Gobierno ha facilitado, por su parte, el proceso imponiendo la gratuidad en la conversión de préstamos variables en fijos para ayudar al ciudadano a ajustar la factura, medida

## La contratación aumenta un 11% hasta junio

La banca concedió 31.331 millones de euros en hipotecas entre enero y junio, lo que supone un aumento interanual del 11,39% y, aunque se mantiene por debajo de los 34.019 millones dispuestos en el primer semestre de 2022, excede de largo la cifra comparable de 2020 y 2019. Su recuperación tiene lugar tras caer un 13,77% en el conjunto de 2023, cuando registró desplomes próximos al 18% varios meses al desaparecer parte de la demanda por el encarecimiento de los préstamos. Este año crece con el retroceso del euríbor y la ofensiva comercial desplegada por la banca para captar negocio. La TAE media en nueva concesión se situó en junio en el 3,51% frente al 4,11% marcado en septiembre del año pasado, pero lejos del 1,5% de 2021.

que ha extendido además durante 2025. Otra tendencia que se ha acentuado para abaratar la letra son las amortizaciones anticipadas, que multiplicaron por hasta cuatro veces el ritmo habitual.

Con la inflexión a la baja del euríbor, las renegociaciones se desploman en junio. Durante el primer semestre alcanzaron los 1.966 millones, un 6,27% del total concedido y con un descenso interanual del 10,31%. Los hogares ya han dejado atrás el peor escenario porque aquellos que lo precisaban han ajustado sus letras mensuales y el camino que se abre ahora es el inverso.

## 'Guerra' por captar negocio

El euríbor lleva a la baja desde noviembre pasado y ha descendido del 4,160% de entonces al 3,526% de julio, una situación que se irá repercutiendo de forma progresiva a los préstamos en vigor. En paralelo las entidades mantienen una fuerte ofensiva comercial para aumentar el negocio y compensar también con mayor volumen el impacto en sus márgenes de la caída de tipos. Esta situación favorece que hoy se firmen operaciones con una TAE media del 3,51% frente al 4,11% máximo al que llegaron el pasado año.



# El préstamo medio se abaratará unos 1.600 euros con la rebajas de tipos del BCE

El mercado espera que el euríbor acabe el año en el 3% y descienda hacia el 2,4% en 2025

E. C. MADRID.

El escenario que se abre en los próximos dos años es favorable para los hogares hipotecados. El euríbor va camino de finalizar el ejercicio alrededor del 3,2% y poder romper a la baja el 2,5% durante el próximo año, según el consenso de *Bloomberg*. De confirmarse este escenario se traduciría en un ahorro cercano a 1.600 euros al año desde el máximo que fijó el indicador al que se refieren la mayoría de las hipotecas en España en octubre de 2023, cuando cerró en el 4,160%.

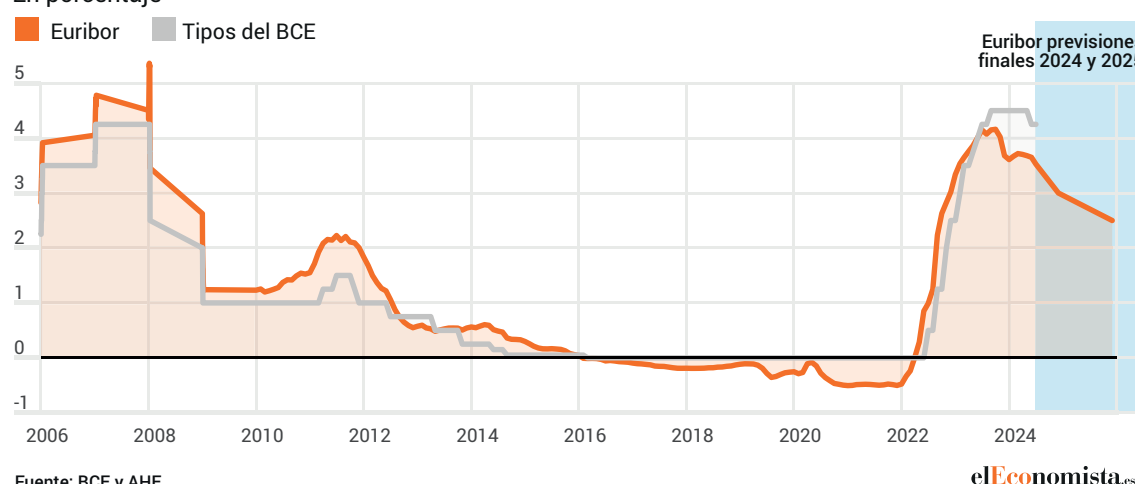
La aproximación se realiza tomando la hipoteca media registrada en junio por el Instituto Nacional de Estadística (INE), que asciende a 141.457 euros y se encuentra contratada a 24 años de plazo. Para el cálculo se toma de base un precio del euríbor más un diferencial del 1% —el *spread* suele oscilar entre el 0,5 y 1%—.

## Plazos y antigüedad

La sensibilidad de los préstamos a los tipos, tanto al alza como a la baja, varía especialmente en función de la antigüedad de contratación y el plazo. La fórmula de amortización predominante en España acu-

## El BCE inicia la rebaja de tipos

En porcentaje



mula el mayor porcentaje de repago del interés al inicio, de forma que la volatilidad de la cuota será muy relevante en los primeros años y muy limitada en los últimos. Su impacto será igualmente superior a mayor plazo contratado para el repago de la deuda. Para este cálculo se toma como hipótesis una operación reciente y a los 24 del préstamo medio estimado por el INE.

El ahorro del préstamo sería así

cercano a los 77 euros mensuales o 924 anuales desde el pico del euríbor en el 4,160% si el indicador finaliza en el 3,2% previsto por los expertos consultados por *Bloomberg*, y descendería hasta 1.659 euros cuando el indicador baje al 2,4% que esperan en 2025. Su previsión es que caiga aún más, hasta el 2,18% a finales de 2026 —el ahorro agregado superaría entonces los 1.855 euros—, en la confianza de que el

Banco Central Europeo (BCE) recorte los tipos desde el 4,25% actual al 3,40% a final de este año, llegando al 2,40 en 2025 y que baje otro escalón, hasta el 2,45%, en 2026.

Tomando esos mismos umbrales del euríbor al 4,160% y al 2,4%, pero variando el plazo, una familia con 100.000 euros de hipoteca economizaría 1.070,04 euros al año si su préstamo se encuentra contratado a 15 años porque la cuota bajaría de

799 a 709 euros. Si la devolución la fija a 30 años, el alivio sumaría 1.237,92 euros porque la cuantía a devolver es superior al tener más tiempo el capital. En una hipoteca de 400.000 euros ese ahorro oscilaría entre 4.280 euros y casi 4.960 a 15 y 30 años.

## Alivio progresivo

La proyección es positiva aunque el alivio será más progresivo y menos generoso del proceso vivido con el endurecimiento de la política monetaria. El BCE subió los tipos desde el 0 al 4,5% en escasos catorce meses para meter en cintura la inflación y después de que los tipos estuviesen al 0% durante casi ocho años. Con la hipoteca media del INE

El precio de las nuevas hipotecas se mantiene por debajo del precio del dinero en la zona euro

dicha alza se tradujo en un aumento de la factura superior a los 4.000 euros al año.

A diferencia de otras etapas de bruscos cambios en los tipos, la cartera contratada se encuentra hoy, sin embargo, más blindada porque tanto el ciudadano como la banca ha optado en muchas ocasiones por préstamos a tipo fijo, cuya cuota de amortización permanece invariable con independencia de qué haga el BCE.

# Revolut alcanza una valoración de 40.000 millones y se cuela en el 'top ten' de bancos europeos

Adelanta así a gigantes consolidados como Lloyds, Barclays, Nordea o el español CaixaBank

L. G. MADRID.

Revolut alcanza una valoración de más de 40.000 millones de euros tras un acuerdo con un destacado grupo de inversores tecnológicos para proporcionar liquidez a sus empleados a través de una venta de acciones. Esta cifra hace que el gigante fintech se cuele en el top ten de bancos europeos por valoración.

Adelanta así a gigantes consolidados como Lloyds, Barclays, Nordea o el español CaixaBank en lo que a capitalización de mercado se refiere. En cuanto al mercado nacional, si se hiciese un ejercicio de comparativa con los actores españoles, se quedaría solo por detrás de BBVA y Santander.

Esta venta secundaria de acciones permite a los empleados actuales capitalizar su contribución al crecimiento de Revolut, al tiempo que atrae a una mezcla diversa de inversores tanto nuevos como existentes. La ronda ha sido liderada por Coa-

tue, D1 Capital Partners y el ya inversor Tiger Global. Además, la fintech destaca que esta valoración refleja los buenos resultados financieros que ha obtenido en los últimos trimestres, así como los avances en la ejecución de sus objetivos.

En 2023, Revolut registró unos ingresos de 2.200 millones de dólares (2.000 millones de euros), lo que supone un aumento interanual del 95%, y un beneficio récord antes de impuestos de 545 millones de dólares (495 millones de euros). En el primer semestre de 2024, la empresa ha registrado un aumento anual de sus ingresos superior al 80%, así como una mejor rentabilidad.

En cuanto a otros hitos, la firma destaca las licencias bancarias que ha obtenido en México y en Reino Unido (con restricciones). Además, Revolut durante estos últimos meses ha anunciado el lanzamiento de nuevos productos, como el programa de fidelidad RevPoints, las eSIM y las criptomonedas Revolut X.



Nik Storonsky, CEO de Revolut. IAN TETTEH

Nik Storonsky, CEO de Revolut, apuntó que “estamos muy contentos de ofrecer a nuestros empleados la oportunidad de beneficiarse del éxito colectivo de la empresa. Es su duro trabajo, capacidad de innovación y dedicación lo que nos ha llevado a convertirnos en la empresa tecnológica privada más valiosa de Europa. Estamos también muy satisfechos de asociarnos con nuevos inversores que comparten nuestra visión, mientras continuamos nuestro viaje para redefinir el panorama bancario”.

“Estamos altamente convencidos de la misión de Revolut de democratizar el acceso a los servicios financieros en todo el mundo”, afirmó Philippe Laffont, fundador y gestor de cartera de Coatue. “La capacidad probada de Revolut para expandirse a través de docenas de mercados es un testimonio del compromiso del equipo con la velocidad del producto, la inclusión financiera y la innovación financiera. Bajo el liderazgo de Nik y su equipo, Revolut ha navegado por las complejidades del panorama de las finanzas para ofrecer una increíble gama de productos que satisface las necesidades de su creciente base de clientes. Estamos impacientes por apoyar a Revolut mientras sigue contribuyendo a la transformación del sector”.



**Empresas & Finanzas**

# Cepsa acuerda la venta de su filial de gas licuado en España y Portugal a Abastible

El contrato recoge que el butano y el propano se comercialicen bajo la marca española

eE MADRID.

Cepsa avanza en el desarrollo de su estrategia Positive Motion para convertirse en un referente de la transición energética, con el acuerdo de venta de sus filiales de butano, propano y autogás en España y Portugal (Gasib) a la empresa Abastible S.A., filial de la chilena Empresas Copec, y referente en Latinoamérica en el negocio de gas licuado. Para la parte vendedora de la operación han participado copmo asesores BNP (M&A) y Pérez-Llorca (Legal), mientras que la parte compradora se ha apoyado en Santander (M&A) y Cuatrecasas (Legal).

En virtud del acuerdo, Gasib seguirá ofreciendo de manera habitual sus productos de butano, propano y autogás en los mercados en los que opera (España y Portugal) bajo la marca Cepsa, compañía con la que mantendrá sinergias para la producción y distribución de los productos en las estaciones de servicio.

Para Maarten Wetselaar, CEO de la energética española, “esta operación es un paso más en nuestra estrategia para convertirnos en un referente de la transición energética, impulsando las inversiones en energías sostenibles, como el hidrógeno verde o los biocombustibles, negocios que esperamos representen en 2030 más de la mitad de nuestra actividad. La integración de Gasib en Abastible le permite seguir creciendo dentro de una empresa referente del negocio de Gas Licuado, con capacidad de inversión y desarrollo del mercado en la península ibérica”, explica.

## El desembarco

Esta operación constituye para Abastible una nueva e importante inversión, ahora por primera vez



Maarten Wetselaar, CEO de Cepsa. ANA MORALES

**La operación es la primera gran inversión europea del líder energético chileno**

en Europa, que la coloca dentro del top 10 global del negocio del Gas Licuado y que le permite impulsar el liderazgo que ya posee en Chile, Colombia, Ecuador y Perú.

Además, el crear una relación de largo plazo con un líder energético europeo como Cepsa representa una gran oportunidad para impulsar nuevas energías y modelos de negocios en todas las geogra-

fías. El Gas Licuado es uno de los negocios principales del área de energía de Empresas Copec, multinacional de recursos naturales y energía que al cierre del pasado ejercicio contaba con una plantilla de 40.000 colaboradores directos, ventas algo superiores a los 29 mil millones de dólares y un Ebitda de 2.303 millones de dólares.

Gasib es el principal actor en el negocio de gas licuado envasado no regulado en España, y la segunda empresa en la península ibérica por participación de mercado. La compañía, que mantendrá el equipo directivo con el cambio de accionista, cuenta con 3,5 millones de clientes de envasado y 17.000 a granel, una plantilla de cerca de 200 empleados, seis plantas de al-

macenamiento y llenado, dos plantas de almacenamiento y más de 200 almacenes de terceros, que en conjunto le permiten abastecer a todo el mercado ibérico, las Islas Canarias, Ceuta y Melilla, con ventas cercanas a 240.000 toneladas anuales.

## Últimos datos económicos

Cepsa comenzó el verano con sus cuentas en positivo. La petrolera dejó atrás las pérdidas de 393 millones de euros que registró hasta junio del año pasado y ha obtenido unas ganancias de 168 millones de euros en el primer semestre de 2024. El año pasado, la firma acusó el pago del tributo extraordinario a las energéticas, que sumó 320 millones de euros a cuenta de 2022.

## La Sareb ofrece 7.900 suelos a casi 600 pequeños municipios

Se podrán destinar a centros de salud, zonas verdes o aparcamientos

Agencias MADRID.

La Sareb, la sociedad creada para dar salida a los activos inmobiliarios de la banca rescatada, ofrece más de 7.900 suelos a cerca de 600 pequeños municipios para que puedan comprarlos en “condiciones ventajosas” y aprovecharlos para diferentes proyectos de interés público.

Entre los posibles usos está la construcción de equipamientos públicos como centros de salud, parques infantiles, zonas verdes o aparcamientos. En algunos casos, en los que la normativa lo permita, también podrían destinarse a construir viviendas para familias vulnerables o trabajadores agrícolas temporeros.

## La empresa recuerda que este tipo de operaciones se dilatan en el tiempo

Antes de verano, y tras contactar con los más de 500 ayuntamientos para exponerles la iniciativa, la sociedad amplió el perímetro con otros 3.130 suelos repartidos por 77 nuevos municipios. Esto hace que actualmente existan más de 7.900 suelos con descuento a disposición de cerca de 600 alcaldes.

Las mismas fuentes indican que lo que realmente ha motivado esta decisión es la “buena acogida” que el programa ha tenido entre los municipios, ya que algunos han comprado y otros lo están analizando. Así, recuerdan que este tipo de operaciones “son lentas”, ya que dependen de aspectos tales como los presupuestos disponibles.

# Boeing y la aerolínea nacional de Israel cierran un pedido de hasta 31 aviones 737 MAX en plena guerra

eE MADRID.

Boeing y EL AL Israel Airlines, aerolínea nacional de Israel, anunciaron ayer un acuerdo para cerrar un pedido de hasta 31 aviones 737 MAX con el objetivo de modernizar y aumentar la flota de pasillo único de la compañía aérea, según un comunicado. Todo esto ocurre en plena guerra entre Israel y Palestina en la

que Estados Unidos, país de origen de Boeing, ha alzado la voz en varias ocasiones.

Este modelo del fabricante estadounidense reducirá el consumo de combustible y las emisiones en un 20% en comparación con los aviones a los que sustituye y tendrá una huella acústica un 50% menor.

En palabras del consejero delegado de la compañía israelí, Dina

Ben-Tal, “la aplicación del plan de adquisiciones a largo plazo, que comenzó con la compra de 787 Dreamliners adicionales a principios de este año y culmina con el acuerdo actual, demuestra una vez más nuestro compromiso con el público israelí y el Estado”.

Por su parte, la presidenta y consejera delegada de Boeing, Stephanie Pope, se ha mostrado “honra-

da” de que EL AL haya elegido sus aviones para “impulsar su pasado, presente y futuro a medida que continúan construyendo sobre siete décadas de asociación”.

Este pedido se produce tras la compra a principios de este año de tres aeronaves 787-9 adicionales con opción a seis más, a medida que la aerolínea amplía aún más su flota 787 Dreamliner. EL AL recibirá un

nuevo 787-9 este año y planea recibir dos nuevos 787-9 más en arrendamiento en los próximos años, señala el mismo comunicado remitido ayer.

## Ligera mejora de Boeing

Boeing sigue en la senda de mejora y las cifras de entregas del mes de julio muestran una cifra de 43 aviones comerciales. Esto muestra una ligera recuperación al registrar la misma cantidad de envíos que en el mismo mes del año anterior, mientras que en los primeros siete meses completó 218 entregas, 91 menos que 2023.



# Iberdrola desarrollará cien aplicaciones con inteligencia artificial junto a Amazon

La energética seleccionó ya el año pasado a la plataforma como su proveedor de 'cloud'

Javier Romera MADRID.

Iberdrola ha seleccionado a Amazon Web Services (AWS), una empresa de Amazon.com, como proveedor *cloud* preferente para el desarrollo de la inteligencia artificial generativa (IA), como parte de su acuerdo global, según informaron ambas compañías. La energética utilizará las tecnologías de AWS, incluyendo Amazon Bedrock y Amazon SageMaker, para desarrollar aplicaciones de IA generativa que impulsen la eficiencia, personalicen las interacciones con los clientes y mejoren los procesos de producción de energía.

Iberdrola firmó el año pasado un megacontrato de suministro energético con Amazon, seleccionándole además como su proveedor principal de *cloud*. La compañía estableció así a principios de 2024 un Centro de Excelencia (CoE) de IA generativa con AWS para desarrollar más de 100 aplicaciones que mejoren la experiencia del cliente, den soporte a los empleados y optimicen los procesos de negocio. La compañía energética utiliza una plataforma de IA generativa construida sobre Amazon Bedrock para proporcionar a sus equipos acceso a una se-

## 400 INSTALACIONES

Al integrar los datos de más de 400 instalaciones de energía renovable a nivel mundial, Iberdrola utilizará la IA generativa de AWS, Renewables Data Lake and Analytics, Amazon Redshift y Amazon SageMaker para obtener un mayor valor de la monitorización de activos en tiempo real, optimizar el mantenimiento predictivo y generar previsiones de generación y demanda de energía, aumentando la eficiencia operativa.

lección de los principales modelos fundacionales y herramientas para construir de forma fácil y segura aplicaciones de IA generativa.

“Un ejemplo es la construcción de una aplicación de IA generativa que ayudará al equipo legal de Iberdrola a encontrar y hacer consultas sobre contratos de forma ágil y precisa”, explicó la empresa presidida por Ignacio Sánchez Galán. Además,



Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola. EE

Iberdrola está desarrollando asistentes de IA generativa que utilizarán los datos de sus instalaciones en tiempo real, a través del Internet de las Cosas (IoT), para proporcionar a los empleados de mantenimiento instrucciones específicas sobre cómo reponer el servicio y acometer las reparaciones de infraestructuras de distribución eléctrica y equipamientos de sus instalaciones renovables, de manera más eficiente.

Iberdrola está utilizando también *voicebots* impulsados por IA generativa que ayudan a los equipos de ventas a responder preguntas de los clientes sobre productos y tarifas en tiempo real. Además, expertos de AWS Professional Services desarrollarán una plataforma de datos de próxima generación para optimizar aún más la electricidad generada en sus instalaciones de energía renovable. Este lago de datos centralizado consolidará los datos de operación de todos los activos de energía renovable y permitirá a la empresa tomar mejores decisiones operativas.

### Valoraciones

“Vemos que la IA juega un papel central en ayudarnos a impulsar las redes inteligentes, las energías renovables y las tecnologías de almacenamiento, que están acelerando la transición energética”, dijo Sergio Merchan, CIO global de Iberdrola. Howard Gefen, director general de Energía y Servicios Públicos en AWS, refirió que su tecnología ayudará a Iberdrola a “transformar la experiencia” de clientes y empleados e impulsar mejoras de eficiencia.

# Summer price

Desde ~~21.900€~~

## 18.900€\*

-3.000€  
para que disfrutes del verano

## NEW EVO 5

\*Hasta el 31 de agosto. Consulta condiciones en [auto-evo.es](http://auto-evo.es)



**Empresas & Finanzas**

# Un grupo de accionistas demanda a Stellantis por inflar su valor en el mercado

Alegan que defraudó al ocultar el aumento de inventarios y debilidades de negocio

eE MADRID.

Un grupo de accionistas de Stellantis en Estados Unidos presentaron ayer una demanda contra el fabricante de automóviles por inflar el valor de mercado de los títulos del grupo alegando que la empresa defraudó al ocultar el aumento de los inventarios y otras debilidades del negocio.

El proceso legal, iniciado en un tribunal federal de Nueva York, acusa a la compañía de elevar artificialmente el precio de las acciones desde enero al haber realizado evaluaciones “abrumadoramente positivas” sobre los inventarios de vehículos y piezas con los que cuenta la compañía, el poder que tiene a la hora de fijar precios en el mercado, el lanzamiento de nuevos productos y el margen operativo.

Este movimiento legal de los accionistas se produce tras la presentación de resultados de Stellantis en la que evidenció un semestre complicado para la compañía después de anunciar una caída del beneficio neto del 48%, hasta los 5.647 millones de euros, que la empresa achacó a un menor volumen de ventas y a “factores adversos derivados del tipo de cambio y de los costes de reestructuración”.

En concreto, los demandantes buscan una compensación por daños y perjuicios no especificados para aquellos que poseían acciones de Stellantis entre el 15 de febrero y el 24 de julio de 2024.

## Las cifras de Stellantis

Stellantis recortó un 48% su beneficio en el primer semestre del año. El consorcio automovilístico surgido de la fusión entre los grupos PSA y FCA cerró la primera mitad del año con un beneficio de 5.647 millones de euros. Este descenso se explica por la caída de las ven-



Una planta de Stellantis. REUTERS

**Stellantis recortó un 48% su beneficio en el primer semestre hasta los 5.647 millones**

tas, así como a factores adversos derivados del tipo de cambio y costes de reestructuración. De hecho, el grupo automovilístico reconoció hace unas semanas que este descenso en las principales magnitudes también obedece a una reducción en los inventarios, así como a brechas temporales de la pro-

ducción por la llegada de nuevos modelos.

Carlos Tavares, consejero delegado de Stellantis, explicó que “el desempeño de la empresa en el primer semestre de 2024 no estuvo a la altura de nuestras expectativas, lo que refleja tanto un contexto industrial desafiante como nuestros propios problemas operativos. Si bien se necesitaban medidas correctivas y se están tomando para abordar estos problemas, también hemos iniciado una emocionante ofensiva de productos, con no menos de 20 nuevos vehículos lanzados este año, lo que trae consigo mayores oportunidades cuando ejecutamos bien”.

El directivo portugués apuntó que “tenemos mucho trabajo por hacer, especialmente en Norteamérica, para maximizar nuestro potencial a largo plazo”.

El beneficio operativo ajustado entre enero y junio también se redujo un 40% en tasa interanual, pasando de los 14.126 millones que obtuvo en los primeros seis meses de 2023 a los 8.463 millones de euros de este ejercicio. Por su parte, el margen operativo ajustado fue del 10%, un guarismo que supone 4,4 puntos porcentuales menos en comparación con el ejercicio anterior. Stellantis contabilizó en el primer semestre una cifra de negocio de 85.017 millones de euros, lo que se traduce en una caída del 13,5%.

En lo que a envíos se refiere, el consorcio automovilístico francoitaloamericano vendió 2.931.000 vehículos en la primera mitad del ejercicio, lo que se tradujo en un descenso del 11,9% en comparación con el ejercicio anterior.

Las acciones de Stellantis cotizan este viernes con una subida del 3,67%, hasta los 14,61 euros por título, en un contexto en el que la capitalización del fabricante se ha desplomado más de un 12% en el último año.

## El buque gigante de BYD llega a España y deja 1.000 coches

Se trata de la primera vez que uno de los Explorers de la marca llega a España

Agencias MADRID.

El barco del fabricante chino de automóviles BYD, el Explorer No.1, desembarcó ayer por primera vez en España con un millar de unidades del nuevo vehículo del grupo, el BYD Seal U DM-i, según informó el grupo este viernes en un comunicado.

Este buque, puntualizan fuentes de la compañía a *Europa Press*, permitirá la importación directa de vehículos y recambios de China a España de manera continua a partir de ahora. En este primer viaje se ha optado por atracar en el puerto de Santander (Cantabria) de manera que

**1.473**  
UNIDADES MATRICULADAS

Son las que lleva la marca BYD desde que desembarcó en España el año pasado

los clientes del grupo chino podrán disponer tanto de los coches como de sus piezas de una manera “más ágil, eficiente y, sobre todo, con menores esperas”.

Desde su llegada a España en marzo de 2023, BYD ha experimentado un crecimiento notable, consolidándose como una de las marcas de vehículos híbridos enchufables en la que más rápido crece la demanda en el país.

En el acumulado del año, de enero a julio de 2024, la marca china ha registrado un crecimiento del 999%, tal y como aseguran, con 1.473 unidades matriculadas por las 134 del mismo periodo del año pasado. En concreto, en esta ocasión se ha importado el BYD Seal U DM-i.

# El fondo EQT compra la inmobiliaria PropertyGuru por 1.000 millones

Se espera que la transacción se cierre entre finales de 2024 y principios de 2025

Agencias MADRID.

El fondo EQT Private Capital Asia ha llegado a un acuerdo para adquirir por 1.100 millones de dólares en efectivo (1.000 millones de euros) la inmobiliaria PropertyGuru Group, que dejará de cotizar en Wall Street al cierre de la transac-

ción, según han informado las empresas.

El fondo abonará en efectivo 6,70 dólares por cada acción emitida y en circulación de PropertyGuru, lo que representa una prima del 52% sobre el precio de cierre de las acciones de la inmobiliaria el pasado 21 de mayo de 2024, último día de negociación no afectado por las especulaciones en los medios sobre una posible transacción.

Las acciones de PropertyGuru cerraron la sesión del pasado jue-

ves en 6,26 dólares, con una subida del 3,30% respecto de la jornada anterior, por lo que la oferta de EQT representaría una prima del 7%.

Se espera que la transacción se cierre en el cuarto trimestre de 2024 o el primer trimestre de 2025, en función del cumplimiento de las condiciones de cierre habituales, incluida la aprobación de los accionistas de PropertyGuru y la recepción de aprobaciones regulatorias.

Una vez completada la transacción, las acciones de PropertyGuru

ya no cotizarán en la Bolsa de Valores de Nueva York y PropertyGuru se convertirá en una empresa privada y mantendrá su sede en Singapur.

“Esta asociación sigue a años de crecimiento transformador, respaldado por TPG y KKR, que nos ha establecido como la plataforma PropTech líder en el sudeste asiático”, dice Hari V. Krishnan, CEO de PropertyGuru Group.

EQT ha protagonizado en los últimos meses una de las operaciones más importantes en España re-

lacionada con el sector inmobiliario. Cinven Fund firmó un acuerdo con ellos para quedarse con el 70% de Idealista por valor de 2.900 millones de euros. Fue la mayor adquisición de una empresa tecnológica realizada hasta la fecha en España. El fondo EQT, hasta entonces accionista de referencia desde que adquiriera la mayoría de la empresa en 2020 por unos 1.325 millones de euros, reinvierte para continuar como coinversor en un menor porcentaje, del 18%.



# Tea Shop estudia dar entrada a un inversor para acelerar su expansión

El proceso culminaría el año que viene y sería siempre con una participación minoritaria

Carles Huguet BARCELONA.

El grupo Tea Shop busca acelerar su crecimiento. El líder entre las tiendas de venta de té e infusiones quiere expandirse en España, Italia y Portugal y por ello estudia dar entrada a un nuevo inversor que impulse la tendencia ya alcista. No tiene prisa, pero si analiza realizar esta operación corporativa a lo largo del próximo año dentro de su plan estratégico.

El director general de la firma, Joaquín María López, explica a *elEconomista.es* que la firma, propiedad del sueco Per Sundmalm, estudia “diferentes vías de capitalización”. “Dentro de los planes de la compañía está buscar una operación corporativa que nos permita incrementar la velocidad”, asegura el dirigente. Para los años 2024 y 2025, el grupo aspira a abrir unas ocho tiendas entre los tres mercados en los que está presente.

La voluntad de la cadena es ir más rápido, de ahí la operación. No obstante, considera que todavía queda mucho camino por recorrer en estos tres países. “En España nos queda mucho en, por ejemplo, el modelo de quiosco que tenemos en El Corte Inglés y faltan también muchas ubicaciones por cubrir”, desgrana López. “Y fuera de España todavía más: en Portugal tenemos seis locales y en Italia dos”, detalla.

El socio, aseguran, podría ser tanto industrial como un fondo de inversión, pero su participación sería siempre minoritaria. El objetivo: abordar el aterrizaje en el próximo ejercicio.

Para la campaña actual esperan un año de consolidación. Abrir ocho tiendas, tanto propias en Barcelona y Madrid como franquicias en ubicaciones como Bilbao y Almería. En Portugal abrirán de la mano de un tercero en Coimbra y Oporto, y se intentará avanzar en el mer-



Joaquín María López, director general de Tea Shop. EE

## ¿Cómo preparar un buen té en casa?

Para preparar un buen té, el directivo señala que hay tres elementos a tener en cuenta: la calidad del agua, el tiempo y la temperatura. “Cada tipo de té tiene su tiempo y su temperatura y muchas veces en el canal horeca no se respeta; es importante fijarse”, explica. “Por eso es importante poder medir la temperatura del agua, para poder ceñirse a las necesidades exactas de cada producto”, remata.

cado italiano con también alguna apertura. La misión será alcanzar los 120 puntos de venta y 28 millones de euros de facturación frente a los 113 establecimientos actuales y unas ventas de 25 millones.

Parte de la expansión llegará a través del canal *online*, donde las ventas se producen principalmente en España, todavía. “Auguramos crecer alrededor de un 15%”, señala el ejecutivo. Pero más allá de la página web, López destaca también el incremento de los ingresos por las bebidas para llevar de sus tiendas, algo que antes era minoritario y ahora se extiende. “También notamos un crecimiento muy fuerte de las infusiones y de bebidas como la kombucha o el *bubble tea*”, añade.

Tea Shop lo hará tratando de no perder rentabilidad por el camino, aunque los costes se incrementaron un 12% en los últimos tres años. Para compensarlo, incrementó “ligemente” los precios y redujo las promociones. “También se logró mejorar el rendimiento operativo gracias al almacén propio que incorporamos a finales de 2022; los costes nos habían subido mucho de una manera lineal y esta inversión nos afloró buena parte del *ebitda*”, sostiene.

De cara al futuro, le empresa trabaja en cambiar el sistema de empaquetado para poder recibir paquetes más grandes y redistribuirlos a envases más pequeños con lo que poder también mejorar su rentabilidad.

## World2Meet compra el negocio de receptivos de Grupo Despegar

La división de viajes de Iberostar toma posiciones en América Latina

elEconomista MADRID.

World2Meet, la división de viajes de Grupo Iberostar, ha adquirido el negocio de receptivos *Destination Management Company* (DMC) del Grupo Despegar, uno de los líderes en viajes y turismo en América Latina, con el que ha cerrado una alianza que le permite convertirse en socio prioritario para servicios de receptivos en México y República Dominicana.

Con esta adquisición, la compañía marca un nuevo hito en su compromiso por fortalecer y expandir su presencia en el turismo receptivo a nivel mundial. En este sentido, la empresa espera que la sinergia entre ambas compa-

Ampliará su gama de servicios a traslados, tours privados y asistencia personal

ñías permitirá reforzar la oferta de servicios y mejorar la experiencia de los viajeros que confían en World2Meet.

El receptivo DMC del Grupo Despegar es un operador receptivo con más de 30 años de experiencia en la industria, especializado en servicios de transporte de viajeros. La empresa ofrece servicios con traslados a aeropuertos, tours privados y grupales, y asistencia personalizada para turistas.

“Estamos muy satisfechos con esta alianza estratégica que nos permite avanzar junto a Grupo Despegar en diversos campos de producto y distribución en Latinoamérica”, ha declarado Gabriel Subías, CEO de W2M.

# Four Seasons abre su nuevo resort de lujo en Formentor (Mallorca)

Cuenta con 110 habitaciones y suites con vistas al mar en un entorno idílico

elEconomista.es MADRID.

La icónica península de Formentor en Mallorca ha sido testigo del resurgimiento de un histórico refugio de lujo con la inauguración del Four Seasons Resort Mallorca en Formentor. Este complejo, situado en una finca privada de 40 hectáreas, com-

bina la hospitalidad de alto nivel con un enfoque en la sostenibilidad, manteniendo su esencia original mientras ofrece modernas instalaciones y servicios exclusivos.

El resort, que formaba parte de la historia local desde 1929, ha sido completamente renovado, conservando su encanto glam-chic al tiempo que se adapta a las demandas del turismo contemporáneo. Las 110 habitaciones y suites cuentan con terrazas con vistas al mar, algunas con piscinas privadas, y están decoradas con

materiales naturales que evocan el glamour nostálgico junto al mar.

En la oferta gastronómica, el chef ejecutivo Francesco Mannelli supervisa varios restaurantes que destacan la cocina mediterránea y local. El complejo también incluye un viñedo en funcionamiento, donde los huéspedes pueden participar en la cosecha anual, una de las muchas experiencias diseñadas para conectar a los visitantes con la cultura y naturaleza mallorquinas.

El Four Seasons Resort Mallorca

en Formentor ofrece una amplia gama de actividades, desde excursiones guiadas por la Sierra de Tramuntana hasta deportes acuáticos y senderismo. Además, el complejo planea la apertura de un spa de servicio completo en 2025, que se sumará a las actuales instalaciones de bienestar.

Los jardines del complejo han sido restaurados utilizando plantas nativas, y el paisaje incluye bosques y playas secretas que se integran de manera armónica con las instalacio-

nes del resort. El resort también se posiciona como un destino ideal para eventos corporativos y bodas. Con esta apertura, Four Seasons continúa su expansión en Europa, reafirmando su compromiso con la restauración de hoteles históricos y ofreciendo una experiencia de lujo que combina sofisticación y respeto por el entorno. Las reservas ya están disponibles para la temporada inaugural, que se extiende hasta el 31 de octubre de 2024, con la reapertura prevista para marzo de 2025.



Empresas & Finanzas

# EEUU reduce el precio en hasta un 79% de diez medicamentos superventas

J&J, Novartis, MSD, Lilly o Novo Nordisk se encuentran entre las farmacéuticas afectadas

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Estados Unidos ha decidido reducir de forma drástica el precio de diez medicamentos de gran consumo en el país. La medida, tomada dentro del paquete contra la inflación en el país americano, supone un antes y un después en un territorio donde el mercado farmacéutico no está tan regulado como en Europa y donde los precios siempre han tenido mucha más libertad que en otras latitudes.

Johnson & Jonhson ha sido la compañía más perjudicada por la decisión del gobierno estadounidense. Hasta tres medicamentos de los diez afectados son de esta compañía y uno de ellos, Stelara, es el fármaco que más ingresos aporta a la firma con sede en Nueva Jersey (2.386 millones, 1.621 solo en Estados Unidos). Esta terapia sufrirá una depreciación del 66%, según los datos del ejecutivo americano. Además, entre Xarelto e Imbrubica, los otros dos tratamientos afectados, la compañía recaudó más de 1.000 millones anuales (datos de 2023).

Otro de los grandes varapalos se lo lleva Bristol Myers. La compañía cuenta con Eliquis como su producto con mayores ventas del portfollio y a partir de ahora su precio se reducirá en un 56% en el país donde más vende. Según los datos anuales de 2023, la farmacéutica facturó más de 12.000 millones con este anticoagulante, de los que 8.592 millones fueron en Estados Unidos.

El fármaco para la diabetes de Lilly, Jardiance, también recibirá un recorte en su precio del 66%. Se trata del quinto medicamento de la compañía por ventas en 2023, pero se trata de un fármaco relativamente nuevo y con gran proyección. De hecho, el crecimiento en facturación que tuvo entre 2022 y el año pasado fue del 33%, el segundo ma-

## Bajadas de precio de hasta el 79%

Cifras en dólares

Compañía	Fármaco	Precio original	Precio actual	Bajada de precio (%)
J&J	Xarelto	517	197	62
	Imbruvica	14.934	9.139	38
	Stelara	13.836	4.695	66
Bristol Myers	Eliquis	521	231	56
Eli Lilly	Jardiance	573	197	66
Merck	Januvia	527	113	79
Amgen	Enbrel	7.106	2.355	67
AstraZeneca	Farxiga	556	178	68
Novo Nordisk	Fiasp	495	119	76
Novartis	Entresto	628	295	53

Fuente: Medicare.

elEconomista.es

yor de todos los productos de la firma con sede en Indianapolis.

El recorte más drástico que impone el gobierno de Estados Unidos es para el medicamento Januvia, de MSD. El fármaco sufre una depreciación del 79% y para la compañía supone un golpe sobre la tercera terapia más vendida de la empresa. Con todo, es cierto que este fármaco ya estaba en caída de la facturación por la aparición de genéricos (en Europa) y una menor demanda (en Estados Unidos). En

2023 ingresó un 25% menos que el año anterior (3.366 millones de dólares).

Otra de las compañías que sufre un golpe en uno de sus medicamentos estrella es Novartis. La administración estadounidense reducirá a la mitad (un 53%) el precio al que se comercializaba Entresto en el país. Hasta 2023 ha sido el fármaco que mayor facturación le ha reportado a la compañía suiza, con más de 6.000 millones anuales y un crecimiento anual en ventas del

30%. Se trata, además, de un área terapéutica, la cardiología, clave para la farmacéutica, si bien es cierto que tiene un nuevo producto en el que deposita mucha confianza de cara al futuro: Leqvio.

Otra de las compañías que sufre un revés en uno de sus productos clave en Amgen. El medicamento Enbrel tendrá una depreciación del 67% siendo el segundo fármaco que mayores ingresos recauda para su firma, solo superado por Prolia. En el año 2023 obtuvo ventas por valor de 3.697 millones, de los que 3.650 fueron en Estados Unidos.

Las otras dos firmas que se verán perjudicadas por la decisión americana son AstraZeneca y Novo Nordisk. La multinacional británica sufrirá un recorte del 68% para su medicamento Farxiga, una de las novedades para el tratamiento de la insuficiencia renal. El medicamento rozó los 6.000 millones de facturación a nivel mundial. Por su parte, la danesa verá reducido un 76% el precio de su fármaco Fiasp, indicado para la diabetes.

## El efecto Medicare en las políticas de precios de los medicamentos

Estados Unidos era conocido como el mercado farmacéutico más liberal en cuando a las políticas de precio de los medicamentos. Sin embargo, desde el cambio que experimentó el concepto de seguridad social hace unos años con la aparición de Medicare, los gobiernos han tratado de contener la factura que hasta entonces soportaban las aseguradoras privadas. El resultado es que muchos fármacos, sobre todo los de gran consumo, han visto como su precio se reducía drásticamente a la baja.

# Bavarian crece tras la alerta sanitaria por la viruela

El productor de la vacuna crece un 17% en la bolsa tras el comunicado de la OMS

J.R-T. /Agencias MADRID.

Las acciones de Bavarian Nordic, el fabricante de la vacuna contra la viruela del mono, no paran de escalar desde que la Organización Mundial de la Salud decidiera establecer una alerta sanitaria internacional por el aumento de casos

en África. Este viernes volvió a crecer un 17% tras la publicación de unos datos en los que se respalda la posibilidad de que la Agencia Europea del Medicamento amplíe su uso a partir de los 12 años de edad (hasta ahora era para mayores de 18 años).

Los títulos prolongan así el ‘rally’ de las últimas nueve sesiones, después de que en la jornada de ayer se anotasen una revalorización del 7,8% y del 12,36% un día antes. Así, las acciones de Bavarian Nordic acu-

mulan una subida de casi el 54% desde el pasado 6 de agosto y se revalorizan más del 49% en lo que va de año.

La OMS decretó el miércoles la emergencia de salud pública de preocupación internacional, su nivel de alerta más alto, por el brote de viruela del mono en África, surgido en República Democrática del Congo (RDC) y causado por una nueva cepa más grave y letal. El número de casos en lo que va de año ha superado el total del año pasa-

do, con más de 14.000 diagnósticos y 524 muertes, según puso de manifiesto durante la reunión el director general de la OMS, Tedros Ghebreyesus Adhanom.

La vacuna de Bavarian Nordic, vendida bajo los nombres Jynneos, Imvamune e Imvanex, se desarrolló originalmente para proteger contra la viruela y es la única aprobada para la variante del mono. El coste por dosis ronda los 100 dólares, según los centros de pandemia de África.

## Bayer se dispara en bolsa tras ganar un pleito sobre Monsanto

Se le acusaba de que un herbicida no notificaba su riesgo de cáncer

J.R-T. /Agencias MADRID.

Bayer se dispara en el parqué. Las acciones del grupo químico y farmacéutico alemán subieron hasta un 11,4%, después de que un tribunal estadounidense de apelaciones haya fallado en contra de la reclamación de un particular que acusaba a la empresa de violar la legislación del Estado de Pensilvania en el etiquetado del herbicida ‘Roundup’, limitando así el riesgo de demandas para la compañía.

En el día de ayer, el Tribunal de Apelaciones del Tercer Circuito de Estados Unidos en Filadelfia rechazó la reclamación planteada por David Schaffner que alegaba que Monsanto, ad-

57.304  
MILLONES DE EUROS

Esta es la cantidad que pagó Bayer para hacerse con el gigante Monsanto

quirida por Bayer, había vulnerado la legislación estatal al no añadir una advertencia sobre el riesgo de cáncer en la etiqueta del producto, ya que considera que las normas federales sobre etiquetado tienen prevalencia sobre la regla de un Estado.

En mayo de 2019, David Schaffner y su esposa presentaron una demanda contra Monsanto en el Tribunal de Causas Comunes del Condado de Allegheny (Pensilvania) alegando seis causas de acción conforme a la legislación estatal, incluida una por falta de advertencia. En su sentencia, el juez Michael Chagares recuerda que la Ley Federal de Insecticidas, Fungicidas y Rodenticidas (FIFRA), el estatuto federal que regula pesticidas como ‘Roundup’, “exige uniformidad a nivel nacional” en el etiquetado de pesticidas al prohibir a los estados imponer requisitos que sean adicionales o diferentes a los requisitos impuestos por la propia FIFRA.

Desde la compra de Monsanto, Bayer ha tenido que hacer frente a muchas demandas en Estados Unidos. No en vano, la compañía reservó hasta 14.553 millones de euros para hacer frente a más de 100.000 casos relacionados con ‘Roundup’, que adquirió cuando compró Monsanto por 57.304 millones.



# El grupo de medicina genómica EuroEspes sale del concurso e inicia su expansión

Tras la aprobación del convenio, que contempla pagar la deuda en tres años, volverá a cotizar

Javier Romera MADRID.

La medicina genómica está de enhorabuena. EuroEspes, que cuenta en Bergondo (A Coruña) con uno de los centros de referencia a nivel mundial de esta disciplina médica, ha salido en apenas ocho meses del concurso voluntario de acreedores, se prepara para volver a cotizar en el BMW Growth y pone además en marcha un ambicioso plan de crecimiento internacional.

La magistrada Nuria Fachal, titular del Juzgado de lo Mercantil número 1 de A Coruña, ha aprobado la resolución tras el respaldo del 90% de los acreedores a la propuesta de convenio, junto con el calendario de pagos y el plan de viabilidad a cumplir en un plazo de tres años sin ningún tipo de quita.

El doctor Ramón Cacabelos, presidente de la compañía y uno de los científicos más reconocidos a nivel internacional en el campo de las neurociencias, la medicina genómica y la farmacogenética de las enfermedades del sistema nervioso central, explica que la empresa ha recuperado ya su normalidad corporativa y “podrá afrontar los pagos y compromisos firmados sin ningún tipo de problema”.

EuroEspes, que está participada de forma mayoritaria por el fondo de *private equity* Moira Capital, que entró en 2018 y que tiene alrededor de un 48% del accionariado -el doctor Cacabelos tiene un paquete de otro 12%-, ha dado ya los primeros pasos en su nuevo plan de desarrollo a nivel mundial.

## Desarrollo internacional

“Hemos abierto recientemente el Instituto de Neuropsiquiatría y Genómica Cerebral en Sao Paulo (Brasil), hemos creado un centro logístico en Panamá para la comercialización y distribución de bioproductos en América y Asia y hemos



El doctor Ramón Cacabelos, presidente de EuroEspes. EE

## El grupo abre un centro médico en Brasil y firma un contrato en Emiratos Árabes

firmado un importante contrato de colaboración en genómica médica y biotecnología de la salud con el Royal Health Group de Emiratos Árabes Unidos, que agrupa a algunos de los hospitales más importantes de este país”, apunta Cacabelos.

Fundada en 1991, EuroEspes cuenta en A Coruña no solo con un centro médico especializado en las en-

fermedades del sistema nervioso y otras prevalentes, como cardiovasculares, cáncer, trastornos metabólicos y cualquier patología de base genética, sino también con un centro especializado en la producción de bioproductos nutracéuticos y de farmacogenómica.

## Pionero mundial

Pionera a nivel mundial en la implantación de una medicina personalizada basada en el conocimiento del genoma humano, el centro está especializado en medicina predictiva, que permite ir un paso por delante de la prevención y que se convertirá en los próximos años en la medicina del futuro. Es precisamente esa apuesta clara por la innovación lo que, según Cacabelos,

les permitirá a partir de ahora acelerar su desarrollo internacional.

La empresa ha facturado en los últimos años entre 3 y 4 millones de euros cada ejercicio, y a pesar de los problemas de tesorería que tuvo en 2023 y que provocaron la solicitud voluntaria del concurso, está desarrollando actualmente, al margen del desarrollo internacional, una red comercial para crecer en España. “Queremos multiplicar por cinco o seis la comercialización de nuestros productos en todo el país”, asegura el doctor Ramón Cacabelos. Antes de nada, durante los próximos meses la empresa presentará tanto las cuentas del último ejercicio como las del primer semestre de 2024, lo que le permitirá volver a cotizar.

## Bruselas pide datos a Meta tras frenar su herramienta electoral

La aplicación permitía seguir elecciones de los países miembros

eE MADRID.

La Comisión Europea (CE) envió ayer a Meta una solicitud de información en virtud de la Ley de Servicios Digitales (DSA), tras la interrupción hace dos días de CrowdTangle, su herramienta para controlar la desinformación de cara a acontecimientos como elecciones.

La Comisión explicó en un comunicado que ha solicitado a la empresa más información sobre las medidas que ha adoptado para cumplir con su obligación de dar a los investigadores acceso a los datos públicos en la interfaz en línea de Facebook e Instagram, como exige la DSA. También sobre sus planes para actualizar sus funcionalidades de seguimiento de las diferentes elecciones y del discurso cívico.

En concreto, la Comisión solicita información sobre la biblioteca de contenidos y la interfaz de programación de aplicaciones de Meta, incluidos sus criterios de admisibilidad, el proceso de solicitud, los datos a los que se puede acceder y las funcionalidades.

El pasado 30 de abril, la Comisión abrió un procedimiento formal contra Meta en el marco de la DSA que permanece abierto. Una de las reclamaciones se centraba en la falta de disponibilidad de una herramienta eficaz de seguimiento electoral y de discurso cívico en tiempo real antes de las elecciones al Parlamento Europeo y comicios nacionales en Estados miembros, así como en las deficiencias de Meta en el acceso de los investigadores a los datos disponibles públicamente.

# Destinia denuncia a Booking por el uso ilegítimo de su marca en 20 países

Defiende que lo hizo con el objetivo de arrebatarle clientes en estas regiones

eE MADRID.

Destinia comunicó ayer que iniciará una denuncia frente a Booking por el uso ilegítimo de la marca de la compañía de viajes en un total de 20 países con el objetivo de arrebatarle clientes. En concreto, la agencia de viajes online

confirmó este viernes a *Ep* que ya ha levantado un acta notarial por infracción de marca y por aprovechamiento indebido.

En este sentido, esta práctica de la plataforma de reservas estadounidense supondría arrebatarle a Destinia hasta un 20% del tráfico directo, es decir, una quinta parte del negocio.

Este anuncio se produce unas semanas después de que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) confirmara una

multa histórica de 413,2 millones de euros a Booking al posicionar mejor a los hoteles con más reservas en la plataforma estadounidense, lo que “ha impedido a otras agencias online entrar en el mercado o expandirse”.

El propio sector hotelero ya se pronunció sobre esta multa, ya que la Confederación Española de Hoteles y Alojamientos Turísticos (Cehat) lo consideró como una “buena noticia” para la industria alojativa y un “aviso a navegantes”, ce-

lebrando al mismo tiempo que esta decisión propicie una competencia “más justa” en el mercado.

## Indemnizaciones

En este sentido, Tourism & Law, despacho de abogados dedicado al asesoramiento legal de empresas turísticas, abrió hace unos días la puerta a que los hoteles afectados soliciten indemnizaciones por daños y perjuicios a Booking una vez se ratifique la multa histórica de 413,2 millones de euros por parte

de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

“De acuerdo con la Ley de Defensa de la Competencia, los hoteles que hayan sufrido las prácticas abusivas de Booking tendrían la posibilidad de solicitar indemnizaciones por daños y perjuicios, siempre que estos sean reales, demostrables y cuantificables, y estén debidamente individualizados”, explicó el abogado de Tourism & Law, Hortensio Santos.



**Empresas & Finanzas**

# Ryanair y el Gobierno se enzarzan por el tráfico aéreo en Baleares en plena DANA

El mal clima obligó a cerrar el espacio aéreo para aterrizajes, algo “absurdo” para la aerolínea

**Víctor de Elena** MADRID.

Nueva batalla de Ryanair con las autoridades, y esta vez ha sido con las españolas, a cuenta de la gestión del tráfico aéreo en las Islas Baleares durante las tres jornadas de tormentas y mal tiempo que azota al archipiélago. Esta situación ha provocado retrasos y desvíos de varios vuelos que pretendían aterrizar en aeropuertos como el de Palma de Mallorca.

En la jornada de este jueves 15 de agosto, Ryanair emitió un comunicado en el que denunció “retrasos y cancelaciones excesivos” por el cierre del control de tráfico aéreo, una decisión tomada por los organismos supervisores Enaire y Eurocontrol debido a las malas condiciones meteorológicas provocadas por una DANA. En su texto, la aerolínea irlandesa calificó de “absurda” la decisión de bloquear el aterrizaje de los aviones entrantes.

“No tiene sentido, dado que no había problemas meteorológicos en Palma durante la mañana, como se confirma el hecho de que se permitió que los despegues continuaran con normalidad. Se permitió que los pasajeros salieran de Mallorca, pe-

ro no que llegaran los que venían de vacaciones”, exclamaban desde Ryanair, que también reclamó al Ministerio de Transportes “que explique por qué se cerró Palma de Mallorca para los pasajeros que llegaban”.

## Críticas “inaceptables”

La respuesta del Gobierno no se hizo esperar. En otro comunicado pu-

“El interés comercial de una compañía aérea nunca va a estar por encima de la seguridad”

blicado en la mañana de este viernes a través de la entidad estatal Enaire, el secretario de Estado de Transportes, José Antonio Santano, calificó de “inaceptables” las “críticas que ha hecho Ryanair, acusando de un supuesto exceso de celo de seguridad. Nunca el interés comercial de una compañía aérea va a estar por encima de la seguridad”, aseveró el responsable ministerial.



Viajeros esperando sus vuelos en Mallorca, este jueves. E. PRESS

Desde el supervisor aéreo se explica que “la segunda jornada de DANA en el arco Mediterráneo ha provocado tormentas severas y cumulonimbos (nubes) que han afectado seriamente a la gestión del tráfico aéreo durante todo el día, especialmente en las Islas Baleares”.

Por esa razón, Enaire optó por “garantizar la seguridad en el tráfico aéreo” y tuvo que condicionar de manera continua las operativas de ruta y aproximación a los aeródromos de Ibiza, Palma y Menorca. Estas regulaciones se activaron “en constante control con Eurocontrol, a partir de las previsiones de la Aemet, priorizando la seguridad y teniendo en cuenta la demanda de las líneas aéreas”, explican.

Sin embargo, “como consecuen-

La jornada del viernes fue más tranquila y la gestión del tráfico aéreo se fue recuperando

cia de estas regulaciones, que en ocasiones han obligado a suspender momentáneamente las maniobras de aterrizaje y despegue, se han producido demoras muy significativas”, señalan. Esto se produce porque el espacio aéreo disponible para la navegación aérea se reduce significativamente, lo que obliga a aplicar medidas de control de flujos que garanticen la seguridad de los vuelos.

## Ser excelente · Ser visible · Ser CIEGE Ser empresa certificada

por **INFORMA** y **elEconomista.es**

Líderes en información y actualidad empresarial



### Certifica la gestión excelente de tu empresa

- ✓ **INFORMA analizará** los principales parámetros que determinan la gestión de la compañía.
- ✓ Tras **conseguir la certificación**, la empresa participa en la gala de entrega de los certificados CIEGE.
- ✓ **La empresa y su Responsable consiguen visibilidad** específica en elEconomista.es, a través de la cobertura del evento y la entrevista personalizada.

Aprovecha ahora el test GRATIS de evaluación <https://excelencia-empresarial.eleconomista.es/>

Más información en **900 103 020** | [clientes@informa.com](mailto:clientes@informa.com)





# Ecobolsa

ANÁLISIS SEMANAL DE BOLSA, MERCADOS, COTIZACIONES Y AHORRO

PÁGINA 2

## El rebote se amplía en Wall Street

La bolsa se recupera de la caída de agosto, pero no vuelve a máximos

PÁGINA 10

## Ideas en pequeñas 'tech'

Firmas que gustan a los gestores más allá de las 'Siete Magníficas'

PÁGINA 11

## Invertir en megatendencias

La inteligencia artificial y otras tres temáticas para el largo plazo



ISTOCK

# DÓNDE BUSCAR VALORES QUE SE HAN ABARATADO



TRAS EL LUNES NEGRO DE LOS MERCADOS

# Wall Street borra las pérdidas de agosto esta semana y Europa está a menos del 1%

El Nasdaq lidera los ascensos al anotar un 5% en el parqué, empujado por los datos económicos positivos para Estados Unidos

POR PAOLA VALVIDARES Y PILAR CEBALLOS

Tras un inicio de agosto lleno de caos para los mercados, Wall Street logró ponerse en terreno positivo esta semana. Los dos principales índices al otro lado del Atlántico, el S&P 500 y el Nasdaq 100, borraron las pérdidas del mes gracias al rebote que empezó la semana anterior, el cual coincidió con el aumento de la volatilidad en bolsa, según mostró el conocido como *índice del miedo*, el VIX, al alcanzar sus niveles máximos del año en el *lunes negro*. El último empujón lo recibieron los índices esta semana con unos datos económicos positivos para los inversores, alejando los temores de una posible recesión en la economía estadounidense. De momento, los ánimos se han tranquilizado en Nueva York, mientras en Europa las bolsas también cierran al alza y tratan de dejar atrás esas pérdidas, con el Ibex sumando casi un 3% en su mejor semana desde abril.

Las referencias que cotizan en Nueva York habían protagonizado las caídas al inicio del mes, las cuales finalmente desencadenaron en un día de pánico para la renta variable. En ese momento los inversores escaparon del *vendaval rojo* dentro de las bolsas para buscar refugio en la renta fija. El dato de desempleo estadounidense del mes de julio fue uno de las motivaciones a la caída, ya que resultó decepcionante para los inversores, y junto con las expectativas de que la Reserva Federal acelerara los recortes de tipos de interés en EEUU, se tomó como síntoma de una ralentización de la economía de esta región.

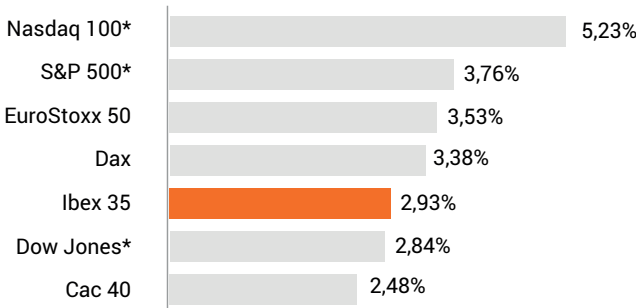
Sin embargo, esta semana los datos macroeconómicos de Estados Unidos han terminado de favorecer la subida que venían marcando en bolsa desde el lunes de la semana pasada. El paro en el mes de julio apoyó especialmente el rebote y terminó de poner en positivo a la referencia americana y el índice tecnológico en el mes, además, de unos buenos niveles de ventas minoristas en el país. Por otro lado, un día antes se publicó el mejor dato de inflación en los últimos tres años, el cual tomó por sorpresa a los analistas al caer hasta el 2,9%. Estos datos han sido tomados como símbolo de la fortaleza económica norteamericana y limitan las expectativas de recortes de tipos de interés para este 2024 que esperaban los mercados.

Así, el Nasdaq 100 se convierte en el líder de las subidas mensuales en el continente americano, ya se anota un 0,75% en este periodo desde los 17.890 puntos que marcó en la jornada *negra*, mientras que el S&P 500 por su parte sigue la senda marcada por el índice tecnológico, aunque con una subida del 0,4% en el mes. A nivel semanal también el Nasdaq encabezó las alzas al cierre europeo con un 5,2% en el parqué, mientras el S&P logró un ascenso del 3,8%. El Dow Jo-

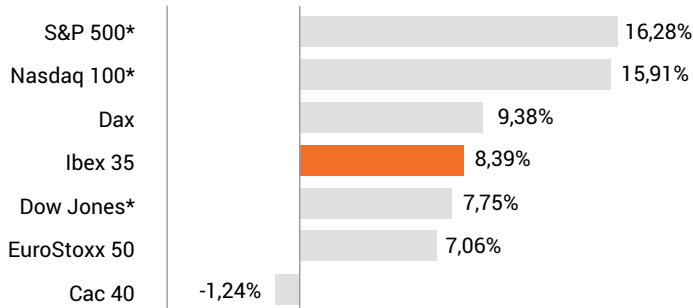
## El Ibex anota un 3% en la semana

### Radiografía de los principales mercados

Variación en la semana, en porcentaje

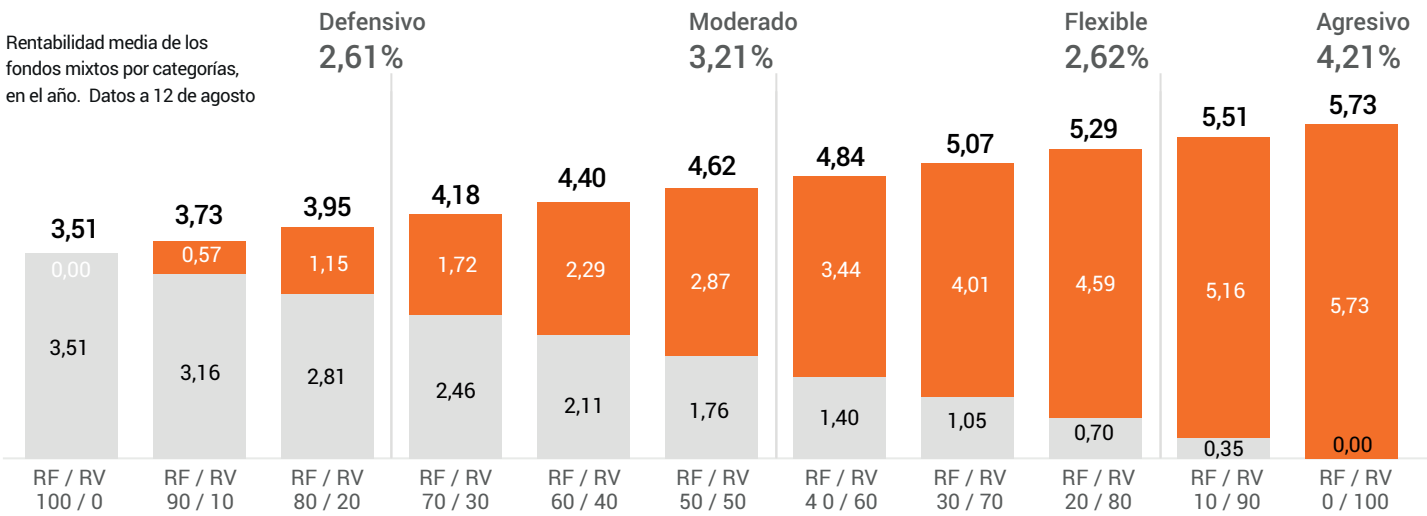


Variación en 2024, en porcentaje



### Qué puedo esperar del mercado el próximo año según mi perfil

■ Renta Fija\*\* ■ Renta Variable\*\*\*



Fuente: Bloomberg. \*Datos a media sesión. \*\*Bloomberg Barclays Global Aggregate (3,51). \*\*\*PER 1/2 S&P 500 y Stoxx 600 (22,80) (14,12)

elEconomista.es

## Los índices de elEconomista.es

### ECO10

Rentabilidad en cartera en 2024

5,67%

Rentabilidad en la semana

0,68%



### ECO30

Rentabilidad en cartera en 2024

6,31%

Rentabilidad en la semana

0,73%



nes se quedó fuera y no lo logró.

En el Viejo Continente la semana también estuvo *pintada de color verde* a pesar de que no consiguieran estar en positivo en agosto hasta la última jornada. La bolsa de Milán marcó las alzas en el continente, al aumentar un 4% de su valor en los últimos cinco días, ahora el Ftse Mib italiano está a un 2% de recuperarse en el mes. Pisándole los talones en el saldo semanal estaban el EuroStoxx 50 y el Dax que sumaron un 3,5% y un 3,4% más a su cotización, respectivamente. La referencia europea y la bolsa alemana ahora están a un 0,7% y un 1% de la recuperación en agosto. Mientras el Ibex 35 quedó a la mitad de la tabla, la bolsa española terminó la semana con una subida del 2,9%, pero está a tan solo un 1% de pisar terreno positivo en el mes.

### Las firmas del Ibex

Está fue una semana positiva para la bolsa de Madrid, de los 35 valores que cotizan dentro del Ibex solo cinco firmas cerraron la semana con caídas. Los tres farolillos rojos de esta semana fueron Grifols, firma que cayó

un 3,3%; la tecnológica Indra, que bajó un 1,1% su cotización; y Cellnex, con un descenso del 1%, este último resultado muy diferente al de la semana anterior, ya que la compañía cerró siendo el valor más alcista, gracias a su subida del 5,8% en la semana. Dentro de las empresas más alcistas de la semana las dos primeras posiciones las tomaron los bancos, en concreto CaixaBank, que se pone el oro con el 6,6% de alza. A este le siguen el grupo Inditex, gracias a su subida del 5,36% en bolsa, mientras que el bronce es para Bankinter, que asciende un 5,35%.

Con respecto a las materias primas, el precio del oro alcanzó los 2.493 dólares por onza esta semana que se mantuvo al cierre de la sesión del viernes en Europa, desde los 2.472 dólares en que inició la semana. Mientras que el euro se fortaleció nuevamente frente a la moneda estadounidense, llegando a posicionarse el miércoles a 1,10 dólares esta semana, aunque corrigió al final de la jornada cotizaba en 1,099 dólares por euro este viernes. Por otro lado, el barril de Brent cayó desde los 82,3 dólares hasta los 79,6.



Balance en la renta fija

# Los bonos no se alejan de mínimos a la espera de más pistas sobre los tipos

POR I. B.

La renta fija ha actuado como refugio en las últimas semanas de los inversores que salían de bolsa, pero también se ha visto como una oportunidad si los grandes bancos centrales aceleraban sus políticas de rebajas de los tipos de interés. Esto llevó al bono estadounidense a 10 años, por ejemplo, a cerrar con una rentabilidad del 3,77% el pasado 5 de agosto, el día de mayor pánico en los mercados en mucho tiempo. Desde entonces el rendimiento ha repuntado, aunque este viernes se movía en niveles muy similares a los del viernes previo, sin alejarse mucho de esos mínimos a la espera de las pistas que se den en la gran cita de banqueros centrales que se celebrará la próxima semana en Jackson Hole.

Mientras, en España las rentabilidades de la deuda tampoco repuntan pese a la mayor tranquilidad. Es más, el bono español a una década ha rozado por primera vez desde enero el nivel del 3%. Este viernes rondaba el 3,09%, cerca del 3,08% de la semana anterior.

El bono de EEUU a 10 años cotiza en el entorno del 3,9%, tras digerir buenos datos macroeconómicos esta semana como la cifra de inflación, las ventas minoristas o las peticio-

## Qué ofrece la deuda pública

Cómo cotiza en el mercado secundario. En porcentaje

Deuda	Rentabilidad
Letras Tesoro 12 meses	3,022
Bono español a 2 años	2,746
Bono español a 5 años	2,683
Bono español a 10 años	3,092
Bono español a 30 años	3,742
Bono alemán a 10 años	2,252
Bono francés a 10 años	2,983
Bono británico a 10 años	3,930
Bono italiano a 10 años	3,635
Bono portugués a 10 años	2,875
Bono estadounidense a 10 años	3,918
Bono japonés a 10 años	0,869

Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión.

elEconomista.es

nes de desempleo. Los expertos creen que la renta fija estadounidense, en general, debería seguir cerca de estos a la espera de más información relevante. “El mercado de renta fija ya ha subido mucho desde finales de julio, con el bono de EEUU a 2 años bajando más de 40 puntos básicos. Esperaríamos que el mercado se estabilizara en estos niveles de tipos y que la Fed diera más orientaciones sobre si la senda de recortes de tipos será lenta y suave o más pronunciada y drástica”, señala John Kerschner, responsable de Productos Titulizados y Gestión de Cartera en EEUU de Janus Henderson.

“Para que se produzca un repunte significativo del *Treasury* a 10 años desde estos ni-

**EL BONO ESPAÑOL A 10 AÑOS ROZA EL 3% POR PRIMERA VEZ DESDE ENERO MIENTRAS EL DE EEUU RONDA EL 3,9%**

veles, creemos que los mercados necesitarían ver en los datos pruebas de una verdadera recesión”, opina Felipe Villarroel, socio y gestor de carteras de Vontobel, quien matiza, no obstante, que esto no hace que sean “pesimistas respecto a los bonos del Tesoro, ya que siguen sirviendo como seguro contra el riesgo de que se produzca una recesión. Pero en ausencia de datos laborales y de crecimiento cada vez más negativos, no creemos que los bonos a 10 años tengan mucho más recorrido”.

Agenda Semanal

# La gran cita de banqueros centrales en Jackson Hole acaparará todos los focos



## La Agenda

### Principales eventos económicos

☐ Dato destacado de la semana

Día	Evento	País	Tipo	Importancia
19 agosto	Comparecencia de Christ. Waller	EEUU	Política monetaria	Baja Media Alta
20 agosto	IPC (interanual)	Euro Zona	Macroeconómico	Baja Media Alta
21 agosto	Actas de la reunión del FOMC	EEUU	Política monetaria	Baja Media Alta
22 agosto	Peticiones subsidio desempleo	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta
22 agosto	PMI manufacturero	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta
22 agosto	PMI manufacturero	Euro Zona	Macroeconómico	Baja Media Alta
22 agosto	PMI manufacturero	Alemania	Macroeconómico	Baja Media Alta
22 agosto	Actas de la reunión del BCE	Euro Zona	Política monetaria	Baja Media Alta
22-24 ago.	Simposio de Jackson Hole	EEUU	Política monetaria	Baja Media Alta

Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

POR ÁNGELA VÁZQUEZ

La semana que viene va a traer consigo novedades en la política monetaria a nivel global pues, tras unas semanas de pánico en los activos de todo el mundo ante una posible recesión por parte de Estados Unidos, se deberá estar atentos al simposio de Jackson Hole así como a las declaraciones referentes a los bancos centrales.

Desde el día 22 hasta el 24 tendrá lugar el encuentro anual en el que banqueros centrales de todo el mundo se reúnen en referencia a la política económica en Jackson Hole, en Wyoming. Según informan desde Bankinter, “la clave ahora está en dilucidar el ritmo y la intensidad de las bajadas que planean los bancos centrales, de ahí la importancia que tiene la reunión en Jackson Hole donde la eficacia de la política monetaria es el eje central del debate”.

Además, el día 21 tendrá lugar la publica-

ción de las actas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), en un momento el que todos los ojos apuntan a la Fed. Según informa el economista de Allianz Global Investors, Sean Shepley, habrá que mantenerse atentos a las actas que publique la Fed pues “en estas puede haber señales que lleven a una previsión de qué pasará con los recortes en los tipos de interés”. Por su parte, el BCE también publicará las actas un día después.

Todo ello ocurrirá después de que el día 19 el gobernador de la Reserva Federal de EEUU, Christopher Waller, comparezca, por lo que también puede arrojar luz a la situación monetaria de la mayor economía.

A este lado del charco, la eurozona cobrará relevancia debido a la llegada de nuevos datos macroeconómicos en el panorama. Concretamente, el martes se dará a conocer el dato el Índice de Precios al Consumidor (IPC) interanual, que los expertos esperan que se reduzca al 2,5%.



La Liga Ibex

CORTITO Y AL PIE DEL IBEX

Joaquín Gómez

Director adjunto de elEconomista

El inversor no es el que siempre gana es el que siempre está en mercado

Al igual que el guerrero no es el que siempre vence sino el que siempre lucha, el inversor no es el que siempre gana es el que siempre está en mercado. Inversor es quien en una jornada en la que el mercado arquea la aleta, como un tiburón cuando huele sangre, es capaz de derrotar la tentación de vender. Es más, incluso se plantea comprar más en jornadas acompañadas del adjetivo negro o rojo, como las del pasado 2 y 5 de agosto, venciendo esa sustancia perniciosa frente a nuestra convicción que es la dopamina. Esa sustancia que nos hace pensar que por comprar nos vamos a subir a un barco que se hunde o entramos en una casa que se incendia.

Si mi objetivo de la inversión es duplicar el capital como consecuencia del interés compuesto y una expectativa de rentabilidad anualizada del 7%, los múltiples episodios de pánico son una oportunidad adicional para incrementar la expectativa de ganancia junto a las aportaciones periódicas. Muy pocos inversores son los que son capaces de hacer esas cosas, esencialmente porque la dopamina provoca que el daño causado por las caídas duplique la satisfacción de la ganancia.

Aunque son numerosos los estudios que demuestran que en los mercados bajistas es cuando se construye la mejor parte de la rentabilidad de las carteras, la bolsa es la única tienda sin aglomeraciones cuando se ponen los carteles de rebajas. Cuando me preguntan cuál es el momento idóneo de entrar en bolsa cada vez tengo más claro que nunca y que sólo se sabe rearithrando los partidos. Cada vez me preocupa menos el punto óptimo de entrada porque creo que lo único conveniente, para un inversor normal, que sufre las consecuencias de la dopamina, son las aportaciones periódicas por la misma cuantía. Estas son las que deben construir la columna vertebral de nuestra inversión con objetivos claros de rentabilidad con los que juzgar si lo estamos haciendo bien o nos lo están haciendo bien. Estos objetivos no pueden ser ni pretenciosos ni irreales. Dude de quien hable de un doble dígito anualizado de no poder avalarlo con la única verdad en la vida que son los hechos.

Los hechos que puedo poner sobre la mesa son los del fondo *Tressis Cartera Eco30*, una selección sistemática, por fundamentales, de valores internacionales de calidad con la idea de construir una cartera que logre una rentabilidad anualizada del 7%. La idea germinal es que el análisis, la selección, la paciencia y, sobre todo, el interés compuesto debe permitir duplicar el patrimonio cada década. El fondo asesorado por *elEconomista.es*, a falta de un mes de cumplir los seis años, defiende un 7,7% de rentabilidad anualizada. Los inversores no queremos un epitafio que diga que fuimos el mejor. Lo que queremos es cumplir nuestros objetivos financieros.



'LA LIGA IBEX DE ELECONOMISTA'  
[eleconomista.es/mercados-cotizaciones/laligaibex](#)

La clasificación de la mejor a la peor recomendación del Ibex

CaixaBank lidera ahora la banca

	Compañía	Variación Semana	Variación Mes	La combinada de elEconomista.es	PER* 2024	Rentabilidad Dividendo 2024(%)	Variación Beneficios 2023-2024 (%)
1	Logista	= 0	= 0		93,91	10,91	7,5 ↑ 11,5
2	sacyr	= 0	= 0		93,19	13,42	4,4 ↑ 11,6
3	PUIG	= 0	-		91,32	23,70	1,3 ↑ 9,0
4	IAG	= 0	↓ -1		87,55	4,11	3,1 ↓ -5,6
5	ACERINOX	= 0	↓ -1		86,73	8,42	6,7 ↑ 6,6
6	cellnex	= 0	↓ -1		86,67	-	0,2 De pérdidas a ganancias
7	MERLIN PROPERTIES	= 0	↓ -1		85,84	18,23	4,0 ↑ 6,6
8	CaixaBank	↑ 3	↑ 1		83,04	7,17	8,6 ↑ 14,1
9	Santander	↓ -1	↓ -1		82,57	5,68	5,1 ↑ 6,5
10	Indra	↓ -1	↑ 1		82,54	10,54	1,8 ↑ 30,5
11	REPSOL	↓ -1	↓ -4		82,32	4,19	7,2 ↓ -26,0
12	GRIFOLS	= 0	= 0		80,00	13,06	0,2 ↑ 539,7
13	ArcelorMittal	= 0	↓ -3		79,98	6,46	2,3 ↑ 195,6
14	Sabadell	= 0	↑ 1		76,14	6,66	8,1 ↑ 16,7
15	aena	= 0	↓ -1		75,52	13,92	5,6 ↑ 15,8
16	amadeus	= 0	= 0		74,50	20,19	2,4 ↑ 4,5
17	acciona energía	= 0	↑ 3		73,18	20,24	2,0 ↓ -33,8
18	acciona	= 0	= 0		73,18	18,44	4,2 ↓ -33,7
19	Iberdrola	= 0	↑ 2		72,21	14,93	4,8 ↑ 37,6
20	redeia	= 0	↓ -3		71,97	18,00	4,9 ↓ -27,1
21	endesa	= 0	↓ -2		71,37	11,16	6,2 ↑ 132,1
22	ferrovial	= 0	= 0		70,98	49,64	2,1 ↑ 27,2
23	BBVA	= 0	= 0		69,87	5,94	7,7 ↑ 13,7
24	PROVI	= 0	↑ 6		69,44	23,80	1,5 ↓ -2,5
25	MAPFRE	= 0	↑ 1		68,88	7,68	7,4 ↑ 28,6
26	INDITEX	= 0	↓ -2		68,88	23,62	3,8 ↑ 11,0
27	FLUIDRA	= 0	↑ 4		68,24	22,04	2,5 ↑ 28,9
28	Solaria	= 0	↓ -1		63,39	15,10	0,0 ↓ -14,4
29	Colonial	= 0	= 0		62,44	17,66	5,0 ↑ 8,9
30	bankinter.	= 0	↓ -5		61,11	7,38	6,9 ↑ 12,5
31	Unicaja Banco	= 0	↓ -3		59,97	5,66	9,0 ↑ 113,1
32	enagas	= 0	↑ 1		58,89	13,32	8,4 ↓ -91,0
33	ACS	= 0	↑ 1		55,16	15,89	5,3 ↓ -9,8
34	Telefónica	= 0	↓ -2		54,09	11,31	7,4 De pérdidas a ganancias
35	Naturgy	= 0	= 0		39,55	11,98	6,2 ↓ -9,0

Fuente: Bloomberg, FactSet y elaboración propia. NOTA: Los datos estimados de PER, rentabilidad por dividendo y variación son de FactSet.  
\* Veces que el precio de la acción recoge el beneficio. | La combinada de elEconomista se construye como la media del algoritmo que utilizan Bloomberg y FactSet para establecer su recomendación de consenso de todo el Ibex 35. La puntuación máxima es 100 y la mínima 0.



Dividendos españoles

Las mejores retribuciones del calendario en España, Europa y Estados Unidos

El pago de IAG ‘levanta el vuelo’ cinco años después y ofrece un 1,5%

POR CECILIA MOYA

Los inversores de IAG han tenido que ser pacientes, pero todo llega. Tras cinco años de sequía en materia de retribución al accionista (por los estragos que dejó la pandemia sanitaria en las firmas de viajes y turismo), los accionistas de la aerolínea volverán a disfrutar del dividendo el próximo mes de septiembre. Se trata de un efectivo bruto de 0,03 euros por acción que la compañía repartirá el 9 de septiembre, y el último día para comprar los títulos con derecho a cobrar este pago es el 4 de septiembre. La rentabilidad a precios actuales es del 1,5%.

IAG anunciaba la vuelta al dividendo, que tanto se estaba haciendo de rogar, en la presentación de resultados del segundo trimestre del año. Unas cuentas mejores de las esperadas más la recuperación del pago daban alas a los títulos de la matriz de las aerolíneas Iberia, British Airways y Vueling, entre otras, y sube un 2,3% en bolsa desde entonces (en un contexto en el que muchas firmas no se han recuperado aún de las caídas del inicio de agosto). Entre enero y junio registró un beneficio neto de 1.309 millones de euros, es decir, ganó cerca de un 4% más que en el primer semestre del año pasado (tasa interanual). Solo en el segundo trimestre de 2024 las ganancias de IAG fueron de 909 millones, casi un 10% menos interanual pero por encima de los 814,7 millones que había estimado el consenso de mercado de *Bloomberg*.

Unas credenciales con las que aprovechaban para confirmar la vuelta de este pago, que tal y como avisaba Luis Gallego, director ejecutivo de IAG, lo anunciarían en el momento que pudieran asegurarse que

Dividendo destacado

IAG

Dividendo por acción. En euros.

0,03

Rentabilidad por dividendo.

1,5%

Fecha del pago: 9 de septiembre

Fecha de corte: 5 de septiembre

LA AEROLÍNEA PAGARÁ EL PRÓXIMO 9 DE SEPTIEMBRE Y LA FECHA DE CORTE ES EL 5 DE ESE MES

DISTRIBUIRÁ UN EFECTIVO BRUTO DE 0,03 EUROS POR ACCIÓN, CON CARGO A LOS BENEFICIOS DE 2024

se pueda “mantener en el tiempo”. El dividendo, que corre a cargo de los resultados del presente ejercicio, se desglosa de la siguiente manera: un importe bruto de 0,030 euros por acción, del cual se realizará una

retención fiscal del 19%, equivalente a 0,0057 euros por acción, resultando en un importe neto de 0,0243 euros por acción para los accionistas. El consenso de *Bloomberg* ya pronostica que el siguiente pago será en junio de 2025, de 0,04 euros por acción.

“El tardío restablecimiento del dividendo demuestra confianza en su red y su flujo de caja libre”, indicaba entonces Conroy Gaynor, de *Bloomberg Intelligence*. El flujo de caja libre es la cantidad de dinero que una compañía tiene (o necesita, si es una cifra en negativo) para hacer frente, entre otras cosas, a su endeudamiento y a pagar dividendos. En el caso de IAG, el FCF experimentó un aumento “significativo”, en palabras de la propia empresa, del 17% interanual a 3.170 millones de euros. Con todo, las perspectivas siguen siendo buenas para la aerolínea: “La resistencia de los ingresos unitarios por pasajero de IAG (un 1,8% más en el segundo trimestre) y la confirmación de que los costes unitarios no relacionados con el combustible podrían aumentar sólo ligeramente. Esto le da buenas posibilidades de impulsar el ebit ajustado este año, incluso cuando sus homólogas Air France-KLM y Lufthansa están más débiles debido a retos más agudos”, desarrollan desde *Bloomberg Intelligence*.

Actualmente, ningún analista que vigila sus títulos recomienda venderlos, y se alza con la cuarta posición como mejor recomendación dentro de *La Liga Ibex* (la combinada de *elEconomista.es* que se elabora con las medias de las recomendaciones del consenso de Bloomberg y FactSet y que se revisa semanalmente).

Calendario de pagos en España



	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Logista	29/ago	27/ago	0,56	2,10%
Naturhouse	02/sep	29/ago	0,10	5,58%
IAG	09/sep	05/sep	0,03	1,54%
Realia	13/sep	11/sep	0,05	5,04%
Bankinter	27/sep	25/sep	0,12	1,59%
Ebro Foods	01/oct	27/sep	0,22	1,42%
Sabadell*	01/oct	27/sep	0,08	4,48%
BBVA*	11/oct	07/oct	0,19	2,14%
Prosegur Cash*	15/oct	09/oct	0,01	1,95%
Inditex	04/nov	31/oct	0,27	0,62%

Calendario de pagos en Europa



	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Flutter*	16/sep	29/ago	0,80	0,01%
Linde PLC	18/sep	18/sep	0,53	0,13%
Eni	25/sep	23/sep	0,25	1,74%
TotalEnergies	01/oct	25/sep	0,79	1,29%
Prosus	26/nov	31/oct	0,10	0,31%

Calendario de pagos en EEUU



	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN DÓLARES	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Walgreens	12/sep	21/ago	0,25	2,31%
Ebay	13/sep	30/ago	0,27	0,48%
D. De Nemour	16/sep	30/ago	0,38	0,47%
Qualcomm	26/sep	05/sep	0,85	0,49%
Alphabet	16/sep	09/sep	0,20	0,12%

NOTA: La fecha de corte es el día en el que la acción empieza a cotizar sin derecho a cobrar el dividendo  
\*Previsión. \*\*Fecha del pago en efectivo.  
Datos a 16 de agosto. Fuente: Bloomberg

Depósitos

Solo dos depósitos a 3 meses baten a las Letras de ese plazo

POR CECILIA MOYA

Con las rentabilidades actuales todavía hay competición entre los depósitos y la deuda. Las últimas semanas han estado marcadas por una gran incertidumbre que ha salpicado tanto a la renta fija como a la renta variable. En el mercado de la deuda, los rendimientos han caído (por debajo del 3%, en muchos de los casos) por la idea, cada vez más firme, de que los tipos de interés comenzarán a descender de forma apresurada en ambos lados del *charco*.

Así, el martes se produjo la última subasta de letras a tres y nueve meses, y la rentabilidad marginal de las letras a tres meses se ha situado en el 3,215% (las letras a tres meses tocan el nivel más bajo desde mayo de 2023). Con este nivel, solo dos depósitos, con vencimiento también a tres meses, baten esta rentabilidad.

Qué pagan las entidades por los depósitos a 12 meses

Mejores ofertas en este plazo

Entidad	Importe mínimo	Importe máximo	Rentabilidad	A qué Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) está adherido
Cetelem	Sin importe mínimo	Sin importe máximo	3,96 %	FGD España
BFF	Desde 5.000 €	3.000.000 €	3,80 %	FGD Italia
Selfbank	Desde 50.000 €	500.000 €	3,05 %	FGD España
Deutsche Bank	Desde 3.000 €	100.000 €	3,03 %	FGD España
MyInvestor	Desde 10.000 €	100.000 €	3,00 %	FGD España
EBN Banco	Desde 5.000 €	400.000 €	2,70 %	FGD España
Triodos Bank	Desde 3.000 €	-	1,70 %	FGD Holanda

Fuente: elaboración propia con datos de las entidades.

elEconomista.es

Los vehículos a más corto plazo (tres meses) que baten estos intereses de la deuda a este mismo vencimiento son los de Celelem, la financiera del franco francés BNP Paribas, con un 3,96%, y BFF, con 3,80% de rentabilidad. El primero, sin importe mínimo de contratación. El de la entidad italiana exige un importe mínimo de 5.000 euros. El resto de depósitos, entre los productos más rentables, y en el mismo plazo, ofrecen rendimientos inferiores.

El producto de Cetelem está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) español, que garantiza los primeros 100.000 euros por depositante en caso de quiebra de la entidad. El Fondo de Garantía de BFF es italiano y opera de la misma manera: un importe máximo garantizado hasta 100.000 euros por titular.



## DETECTOR DE TESOROS EN EUROPA

# Firmas europeas que más caen desde máximos con consejo de compra

Una selección de 12 compañías de las principales plazas que más caen desde su pico anual en bolsa

POR CECILIA MOYA

**P**ara muchas personas, comprar barato es uno de los *mandamientos* de la inversión. Esto significa tomar posiciones en una compañía cuando la acción ha corregido sin que se deterioren las estimaciones, a la espera de que esta tendencia se dé la vuelta y ese valor se revalorice después. Podría decirse incluso que esta forma de invertir está respaldada históricamente, ya que, si se echa la vista atrás, a lo largo de los años se ha podido comprobar que, en las épocas de mayor volatilidad, y justo después de grandes caídas, es cuando se han producido potentes rebotes. Como ejemplo más cercano, el 20 de marzo de 2020 (en pleno *crash* de la pandemia sanitaria), el Ibex 35 corregía un 5% y una semana después rebataba más de un 8% en una sola sesión.

Si utilizamos este patrón como guía, hay verdaderas oportunidades en los diferentes mercados europeos, con firmas que han corregido más de un 20% desde sus máximos anuales en bolsa y con fuertes recomendaciones de compra de los analistas. En líneas generales, la renta variable está viviendo un buen año, con subidas anuales que llegaron a alcanzar las dos cifras en las principales plazas europeas. No obstante, la tormenta bursátil que se cernía sobre los parqués al inicio de agosto, cuando cundió el pánico en los mercados por un mal dato de inflación en EEUU y el miedo a que la principal eco-



## LA DOCENA DE EMPRESAS OFRECE TAMBIÉN POTENCIALES DE SUBIDA DE MÁS DEL 12% EN TODOS LOS CASOS

### GRIFOLS, ARCELORMITTAL E INDRA SON LOS TRES VALORES SELECCIONADOS DENTRO DEL IBEX 35 POR ESTOS CRITERIOS

nomía del mundo entrara en recesión, se ha comido gran parte de estas subidas, aunque la tranquilidad parece haber vuelto a la renta variable en la última semana.

Pese a que el miedo se extendió rápidamente en los mercados cuando empezaron las caídas más fuertes, muchos expertos ya avisaron entonces que las caídas a la que se enfrentaban muchos valores e índices podría ser una corrección saludable. Dicho de otra forma, una manera de suavizar las exageradas valoraciones que se alcanzan tras las potentes subidas y un buen momento de entrada. Entonces, índices como el Nasdaq tecnológico (una de las principales referencias estadounidenses) o el EuroStoxx 50 llegaron a caer más de un 10% desde su pico

máximo de cotización anual. Ahora, tras las últimas subidas, esta corrección está en torno al 8%. “Los resultados corporativos siguen mostrando crecimiento, y si bien la expectativa de la inteligencia artificial se ha reducido confiamos en que el resto de los sectores de la economía consigan equilibrar esas dudas. Las altas valoraciones actuales, aún siendo altas, no nos parece un problema tan grande”, explica el analista Manuel Pinto.

Este buen momento para posicionarse en muchas compañías del Viejo Continente se refleja también claramente a través de las recomendaciones que vierte el consenso de expertos, y casi la mitad, en algunos casos, y el 60% en otros, de las firmas que integran las principales plazas europeas (el Cac francés, el Dax alemán, el Ftse 100 británico y el Ibex español) cuentan con recomendación de compra. En el índice español, actualmente 16 firmas tienen el mejor consejo posible.

Con este telón de fondo, desde *elEconomista.es* se realiza una selección de 12 valores (tres de cada índice, entre los principales de Europa) que más han caído desde sus respectivos máximos anuales –que en algunos casos son también picos de cotizaciones históricos– y que, además, siguen contando con la confianza del consenso de expertos, que recomiendan meterlos en cartera actualmente. Los valores seleccionados también ofrecen grandes potenciales, con márgenes de más del 20% en los 12 casos.

#### IBEX 35

## Los resultados ‘amparan’ la evolución de las españolas

Grifols se llevaría el broche de oro. Una noticia que, probablemente, no pille por sorpresa, ya que las acciones de la compañía especializada en hemoderivados están sometidas a una fuerte corrección desde el mes de marzo, que fue cuando Gotham City puso en entredicho sus cuentas. Desde entonces, numerosos ataques por parte de la firma bajista han impactado de lleno en los títulos de la farmacéutica, que es la compañía que más pierde en el año dentro de la referencia, con una caída de en torno al 46%.

Pese a que sus títulos lo están teniendo complicado en el parqué, Grifols reportaba unas cuentas positivas en el segundo trimestre del año. Los niveles de deuda de la firma disminuyen un 14,1%, hasta los 9.396 millones de euros. También anunció ganancias de 36,2 millones de euros en el

primer semestre, frente a los números rojos que registraba hace un año.

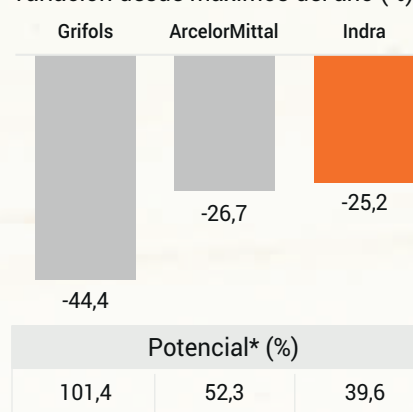
“Las ventas se sitúan ligeramente por debajo del consenso, pero por delante en ebitda ajustado. No esperamos que los resultados del segundo trimestre modifiquen significativamente nuestra opinión de que la empresa sigue cotizando muy por debajo de su valor fundamental”, indicaban tras conocerse los resultados desde Barclays, que recomiendan tomar posiciones en el laboratorio catalán.

Entre tanto, todavía rondan dudas de la posible opa de exclusión que prepara Brookfield Capital Partners Limited, una de las firmas líderes en el mundo de las inversiones en activos alternativos.

ArcelorMittal, que es también un valor de *Tressis Cartera Eco 30* (el primer fondo

#### Ibex

Variación desde máximos del año (%)



Fuente: FactSet. A 14 agosto. (\*) Según consenso mercado

asesorado por un medio de comunicación), retrocede un 26,7% desde sus máximos, en un año en el que no lo está teniendo fácil por, entre otros motivos, el impacto de los precios de acero chino. Así, pese a que la firma ha reducido previsiones para el segundo trimestre, sigue defendiendo una fuerte recomendación de compra.

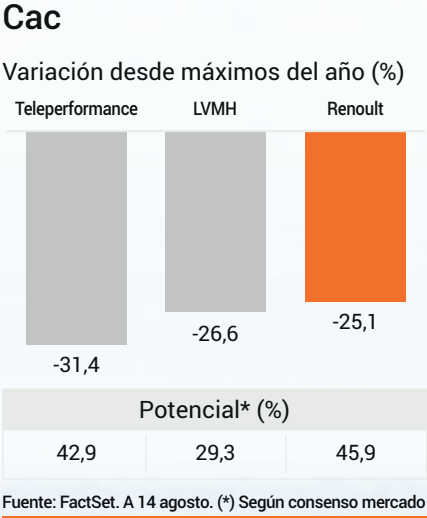
Indra, que cierra este *top 3* español, también defiende la mejor recomendación desde mayo pese a que sus resultados no fueron tan positivos como se esperaba. No obstante, la compañía de defensa mejoraba las guías para 2024, con unas ganancias que pasaban de 4.650 millones a 4.800 millones de euros. El consenso de expertos de FactSet espera que Indra alcance en 2024 los 280 millones de beneficio neto, el resultado más elevado de su historia.



CAC 40

Las francesas tienen márgenes de subida de más del 25%

La principal referencia francesa no lo está teniendo especialmente fácil en este ejercicio, y es la única entre las grandes plazas europeas en negativo (pierde en torno al 2% en 2024). La agitación derivada de las elecciones francesas y la debilidad de la economía china (teniendo en cuenta que en el índice tienen un gran peso las compañías de lujo, y el país oriental es el principal consumidor) son palos en sus ruedas. No obstante, los expertos siguen viendo oportunidades en las firmas galas, y más de la mitad del Cac francés (22 compañías de 40 que lo componen), cuentan con el mejor consejo posible. Entre las mismas, Teleperformance, LVMH y Renault son las que tienen una mayor corrección desde sus respectivos máximos anuales en bol-



sa y las que, como el resto de firmas de esta selección, cuentan con recomendación de compra. Teleperformance, otro valor de *Tressis Cartera Eco30* que se cuela en esta selección, es una compañía francesa encargada, entre otras cuestiones, de ofrecer servicios para la administración de relaciones de los clientes de terceras empresas. La firma cae un 31% desde sus máximos, y en el año tiene un saldo del 20%. Pese a que sus títulos no consiguen remontar, los expertos mantienen firmes sus valoraciones, y no ejecutan deterioro ni en la valoración ni en la recomendación. El gran conglomerado del lujo Louis Vuitton pierde casi un 27% desde su pico anual. La francesa, que tocaba mínimos en bolsa de 2022 la semana pasada, sigue contan-

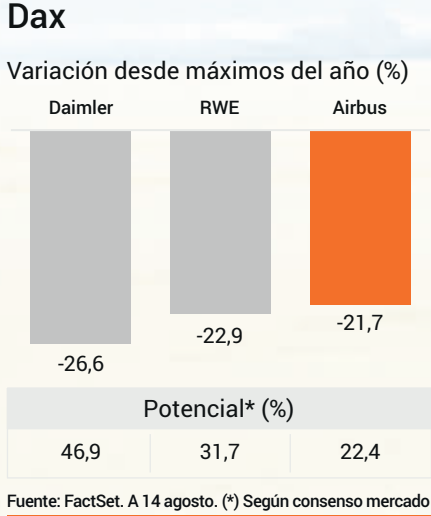
do con el favor de los expertos y la firma Alphavalue le mejora en los últimos días la recomendación, según datos de Bloomberg. En el caso de la automovilística Renault, su camino en bolsa es más optimista que el de las anteriormente nombradas, con una subida del 12%, aunque pierde un 25% desde máximos. Desde JP Morgan mantienen su recomendación de compra y la estimación de beneficios un 10% por encima de las expectativas del consenso. “El modelo de inversión de Renault ha pasado de que impulsara su modelo de negocio basado en la mejora de los precios, a que el centro sea ahora el volumen, el producto y los beneficios, con el apoyo de una nueva línea de productos en el ejercicio 2025”, indican.

DAX 40

La bolsa alemana es la europea más alcista del ejercicio

El Dax es, junto a la británica, la bolsa europea más alcista del año. Dentro de la referencia hay 15 valores que ceden más de un 20% desde máximos de 2024, y entre estos, seis de ellos tienen la mejor recomendación posible. Al depurar aún más esta selección, las firmas que destacan son Daimler Truck (una empresa dedicada a la venta de los camiones Mercedes-Benz y Fuso); RWE de energía renovable, y Airbus, principal fabricante de aviones comerciales del mundo. Daimler Truck, que daba el salto al parque en 2021 a la Bolsa de Fráncfort para competir con el negocio de camiones eléctricos de otras compañías como Tesla o la china Geely, llegó a alcanzar máximos históricos en bolsa el pasado mes de marzo, subida también a la *ola alcista* que bañó a gran partede

la renta variable. Desde ese pico, que no es solo anual, sino histórico, cae un 29,6%. Si el punto de partida es el primer día que empezó a cotizar, su revalorización alcanza el 30%, con un 90% de analistas que recomiendan comprar sus acciones. La renovable RWE tocaba en el mes de agosto mínimo en bolsa que no veía desde 2021 y cede casi un 23% desde su pico anual. Sin embargo, los expertos siguen viendo posibilidades en la compañía, y ningún analistas recomienda vender sus títulos. “La creciente inversión verde de RWE puede impulsar ganancias seculares más allá de la normalización del comercio de materias primas y los márgenes de generación tras la crisis energética. Una importante cartera de proyectos en EEUU y el despliegue en alta mar

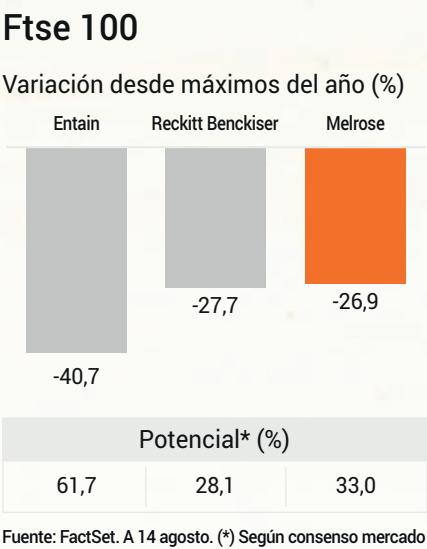


en Europa respaldan el plan de la empresa de aumentar su capacidad en 2,5 veces en 2023-30, con licitaciones en el Reino Unido y fusiones y adquisiciones que podrían desbloquear nuevas subidas”, explican desde *Bloomberg Intelligence*. Airbus también alcanzaba máximos históricos en marzo, pero desde entonces cae un 21,7%. Su acción sufría un batacazo tras avisar al mercado de que rebajaba sus expectativas de beneficio esperado para este 2024, pero sigue contando con el favor de los expertos. “La confianza en nuestras estimaciones aumentará si Airbus puede demostrar una mejora sostenida de las entregas de aviones en los próximos trimestres”, indican desde Barclays, que recomiendan tomar posiciones en la compañía.

FTSE 10

Entain, Reckitt, y Melrose: las ‘seleccionadas’ británicas

La plaza británica, que empezó como la más rezagada entre las plazas continentales, se ha puesto ya en cabeza en ganancias anuales, con más de un 7% y varias firmas en máximos anuales. La empresa internacional de apuestas Entain, junto con Reckitt Benckiser, especializada en producción y comercialización de bienes del hogar e higiene, y Melrose, dedicada a la compra de negocios de fabricación, son las seleccionadas del Ftse 100, con caídas desde máximos anuales de más del 40% para la primera, 27% para Reckitt Benckiser y más de 26% para Melrose. Todas ellas cuentan con recomendaciones de compra. La casa de apuestas británica, propietaria de marcas como 365 o Sportingbet, reportó unos ingresos semestrales de 2.520,3 millones de libras, frente a los 2.377,6 mi-



llones del ejercicio anterior. Desde JP Morgan explicaban tras las cuentas que, tras un año complicado, el crecimiento del segundo trimestre fue mucho mejor de lo esperado, “pasando a terreno positivo antes de lo previsto (+5%)”, aunque esta mejora, añaden desde la firma, “se debió en parte a los buenos resultados de los márgenes obtenidos en la Eurocopa y Copa América (aproximadamente un aumento de 5 puntos porcentuales)”. Reckitt Benckiser es la siguiente que más cae desde sus máximos y que, además, tiene la mejor recomendación posible. La firma no pierde el favor de los analistas pese a las complicaciones que ha enfrentado en los últimos meses por los problemas con la leche maternizada de Abbott Laboratories, que es uno de sus productos y la re-

baja de sus previsiones para el ejercicio 2024. Melrose cierra esta lista con el octavo mejor consejo del índice británico. Ningún analista piensa que es momento de vender sus títulos. Los resultados del primer semestre superaron los pronósticos. La firma alcanzó este año máximos que no visitaba desde el año 2016, aunque en el año corrige casi un 16%. “El anuncio de una recompra adicional de acciones por valor de 250 millones de libras, que se iniciará cuando finalice la actual (septiembre) y un aumento de 300 millones de libras en capex en los próximos cinco años para financiar las oportunidades aditivas tendrán un impacto en la tesorería, pero el apalancamiento se mantendrá dentro del objetivo declarado”, confían desde Barclays.



## DETECTOR DE TESOROS EN EEUU

# Nueve joyas de Wall Street que ha escondido la última corrección

Delta Airlines, Marvell o LiveRamp parten como favoritas de los expertos por su consejo de compra

POR SERGIO M. FERNÁNDEZ

**W**all Street no es ajeno a las correcciones del mercado de las últimas semanas. Desde los máximos del año, el S&P 500 retrocede más de un 4% y el Nasdaq 100 tecnológico más de un 8%. Y eso gracias a la lenta recuperación de la renta variable global tras el desplome del pasado lunes que mitiga parte de esta caída y que lleva a índices como el Nasdaq 100 o el S&P 500 a ponerse en positivo en agosto.

La volatilidad de la bolsa estadounidense ha desaparecido tan rápido como llegó el pasado 5 de agosto. En esta fecha el *índice del miedo* de Wall Street (que refleja cambios pronunciados en el S&P 500 en los últimos 30 días y la inestabilidad que se percibe en el corto plazo) cotizó en máximos de octubre de 2020. A día de hoy este indicador refleja la misma calma vista durante el resto del verano. “Tras un momento de gran volatilidad en los mercados el momento actual puede ser un entorno favorable para los selectores de valores [...] y para identificar e invertir en empresas funda-

mentalmente sólidas que parezcan tener buenas perspectivas”, comenta Oliver Blackburn, gestor de carteras en Janus Henderson.

En este entorno de *tensa calma* donde la incertidumbre no desaparece del todo, los inversores buscan *bajo la arena* los valores estadounidenses que han tocado fondo con esta corrección pero que no han perdido su consejo de compra en el proceso. Es decir, las compañías que el consenso de mercado que recoge FactSet *detecta* que son una oportunidad de compra y que cuentan con potencial alcista para salir del agujero del último desplome. Y es que se cuentan por decenas las compañías que en las últimas semanas caen en bolsa más de un 20% desde sus respectivos máximos del 2024. Incluso hay algunas que registran desplomes de hasta el 50%, principalmente los valores tecnológicos y ligados a la inteligencia artificial que fueron las encargadas de liderar las

**EL S&P 500 Y EL NASDAQ SE PONEN EN POSITIVO EN AGOSTO MIENTRAS LOS INVERSORES ACEPTAN EL 'ATERRIZAJE SUAVE'**

**LA IA Y LA PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO SON LOS FACTORES QUE MIRAN LOS EXPERTOS PARA ESCOGER VALORES**

alzas durante buena parte del 2024.

En base a estos criterios, *elEconomista.es* selecciona nueve valores de Wall Street con una recomendación clara de compra: tres del S&P 500, tres del Nasdaq 100 y tres del Russell 2000 para no desaprovechar a las cotizadas de menor capitalización bursátil de Estados Unidos que históricamente tienden a ir más ligadas al ciclo económico. Estos valores son: Delta Airlines, Halliburton, Schlumberger, DexCom, CrowdStrike, Marvell, DoubleVerify, LiveRamp y Schrodinger. La elección se realiza con la idea de generar una cartera que per-

mita al inversor escoger a compañías estadounidenses de referencia en sectores clave de la economía estadounidense con proyección de crecimiento. En esta categoría entrarían valores del S&P 500 como las dos petroleras o la aerolínea de vuelos internacionales.

No obstante, las auténticas *growth* estarían en el índice tecnológico de Wall Street que ha sido el principal catalizador de las alzas de la bolsa estadounidense en la primera parte del 2024. Por un lado, existe cierto recelo de los expertos tras el cierre de los resultados del segundo semestre entre las compañías ligadas a la inteligencia artificial. No porque se hayan sobredimensionado los beneficios que aportará la IA a las grandes *tech*, sino por cómo los costes derivados de la misma puedan afectar a su capacidad para generar *free cash flow* en próximas fechas. Por otra parte, y a pesar de que la tecnología tiende a acaparar las mayores caídas de los últimos días, los expertos han mantenido, en líneas generales, las valoraciones de estas compañías intactas.

Dentro del Russell 2000 se encuentran las pequeñas capitalizadas de Wall Street (entendiendo por pequeñas compañías con una capitalización bursátil que puede superar los 4.000 millones de dólares). Y, en este caso, se ha filtrado entre las que tienen un mínimo de seguimiento de ocho analistas y solo aquellas enfocadas en la tecnología.





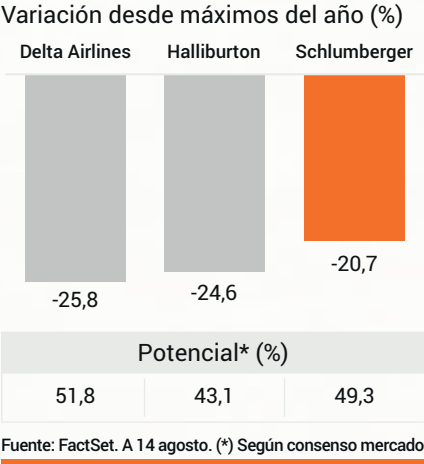
Bolsa

S&P 500

Potenciales superiores al 40% en petroleras y aerolíneas

Dentro de la principal referencia de la bolsa de Wall Street las aerolíneas estadounidenses y las compañías petroleras destacan entre los sectores que mayores correcciones soportan en las últimas semanas. No obstante, la mayoría de ellas ya cotiza por encima de lo registrado antes del desplome del pasado 5 de agosto. En esta descripción encaja Delta Airlines que corrige más de un 25% desde sus máximos del año. La aerolínea con sede en Atlanta llegó a situarse a menos de un 1% de sus mínimos del año la semana pasada. Más allá del shock de mercado que afectó a toda la renta variable global, la acción de Delta Airlines se ve penalizada por los inversores que creen en un incremento de los costes de combustible ante la tensión geopolítica o por

S&P 500



los temores de recesión en Estados Unidos que amenazarían la demanda de pasajes aéreos. No obstante, los resultados de la compañía reflejan todo lo contrario. Delta Airlines anota en 2024 unos márgenes no vistos desde antes de la pandemia, según apuntan desde JP Morgan. Esto mantiene intacto su consejo de compra en los 59,2 dólares por acción que implican un potencial de casi el 52%. Halliburton y Schlumberger ofrecen un margen de mejora superior al 40% en ambos casos, según el consenso de mercado que recoge FactSet, hasta los 43,7 dólares y los 65,6, respectivamente. Las firmas de análisis ven en ambos casos una falla en sus resultados del 2024: los bajos precios del gas natural que reducen sus márgenes

de beneficio por esta línea y hace menos lucrativa la explotación enfocada a esta materia prima. Por otra parte, el negocio del petróleo no es tan lucrativo como hace dos años, donde la guerra de Ucrania y la disrupción del suministro elevó el precio del combustible a niveles récord y permitió a la mayoría de compañías cotizadas ligadas a las materias primas energéticas cerrar resultados históricos que difícilmente puedan verse de nuevo. No obstante, las expectativas puestas en el 2025 son mejores de las actuales, como apuntan desde Edmond de Rothschild AM. Además, y mientras la búsqueda y apertura de nuevos pozos petrolíferos avanza, ambas compañías ofrecen una rentabilidad por dividendo superior al 2,2%.

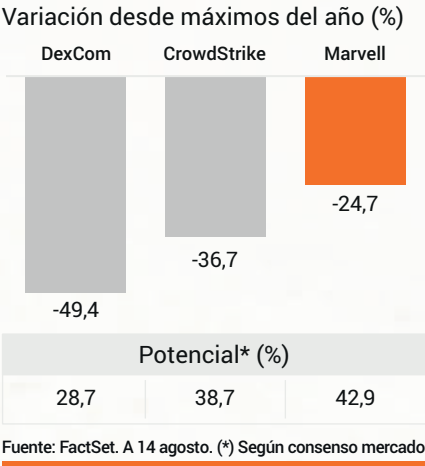
NASDAQ 100

Segunda ventana en los valores de la inteligencia artificial

La mayor parte de las grandes tecnológicas de Wall Street, incluso aquellas que quedan fuera de las conocidas como Las Siete Magníficas, han presentado unos resultados que refuerzan la creencia de que la inteligencia artificial es la vía de crecimiento de cualquier compañía. El único elemento en contra es el miedo de los inversores a que el coste de desarrollar e implantar la IA recorte los beneficios de estas compañías y cercene su capacidad para generar efectivo (*free cash flow*, en inglés). Esto llevó al Nasdaq 100 a iniciar una caída antes incluso del desplome de la semana pasada. No obstante, la tecnología de Wall Street encabeza de nuevo las alzas de la renta variable. Los lectores de Eco-

trader, el portal *premium* para inversores de *elEconomista.es*, ya fueron testigos de la recuperación de valores como Marvell, Dexcom o CrowdStrike. Las tres han pasado por la estrategia de valores internacionales de *elMonitor* y presentan ahora una segunda oportunidad. Dexcom alertó al mercado de que su capacidad para hacer nuevos clientes en Estados Unidos pasaría factura a sus ingresos en lo que resta de año y esto llevó a la compañía una caída hasta mínimos de 2020. De hecho, desde máximos del 2024 la compañía retrocede casi un 50%. No obstante, el consenso de expertos mantiene la recomendación de compra en la compañía que ofrece un potencial al alza de casi el 30%. CrowdStrike tiene casi lo mismo que re-

Nasdaq 100



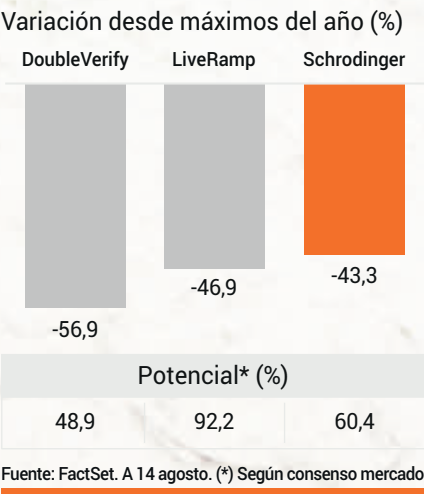
cuperar en bolsa pero mayor potencial que Dexcom, según los expertos. La compañía centrada en la ciberseguridad, y que estuvo vinculada al apagón que sufrió Microsoft este verano, ofrece un margen de mejora de casi el 40% hasta su precio objetivo de 340 dólares. Marvell, por contra, es de esas compañías cuya oportunidad está a punto de pasar. La compañía enfocada en el desarrollo de semiconductores rebota esta semana más de un 14%, lo que empieza a cerrar esta segunda oportunidad que se abre para aprovechar el rebote. Aún así el consenso que reúne FactSet considera que la compañía aún tiene recorrido sobre el parqué hasta sus 90 dólares por acción de precio objetivo.

RUSSELL 2000

Las pequeñas 'Tech' ofrecen las mejores oportunidades

El riesgo de recesión en Estados Unidos vuelve a estar descartado por parte del mercado que baraja el aterrizaje suave como el horizonte más probable. Como prueba, la última encuesta a gestores de Bank of America recoge que el 68% de la muestra espera una economía estadounidense sin recesión mientras la Reserva Federal de Estados Unidos cumple con su objetivo de alcanzar una inflación del 2%. Históricamente, las compañías cotizadas más pequeñas y más arraigadas al tejido empresarial nacional en Estados Unidos tienden a las alzas cuando el ciclo económico es benévolo. Además, el Russell 2000 ofrece en bruto el doble de potencial que el S&P 500. LiveRamp es una compañía de computación en la nube que capitaliza 1.500 mi-

Russell 2000



llones de dólares ofrece un recorrido por delante que casi dobla su actual precio de cotización con más del 75% de los analistas aconsejando tomar posiciones (ninguna aconseja vender). Desde el departamento de análisis de Wells Fargo consideran que la compañía juega un papel defensivo para los inversores. "En un entorno de incertidumbre, LiveRamp obtiene el 75% de sus ingresos de contratos fijos y una propuesta de crear valor centrado en impulsar la eficiencia de sus clientes", comentan desde la firma. Schrödinger es otra de las propuestas de los expertos entre las pequeñas tecnológicas de Wall Street. Los servicios de la compañía se centran en desarrollar *software* vinculado a la investigación y desarrollo de fármacos y a la biotecnología en

general. Con la presentación de sus resultados en el primer semestre del 2024, la compañía anunció su compromiso de mantener su rumbo actual en ingresos y beneficios para el resto del ejercicio. Con una capitalización bursátil que también ronda los 1.500 millones de dólares, Schrödinger presenta un potencial del 60% hasta los 31 dólares por acción. DoubleVerify pesa sobre el parqué el doble que las dos anteriores. La compañía que se dedica al negocio de la publicidad en internet no tendría la posibilidad de recuperar los máximos anotados este 2024, según el precio objetivo que fija el consenso de mercado que recoge FactSet en los 27,5 dólares. Esto, sin embargo, implica un margen de mejora que roza el 50%.



EN LOS FONDOS TEMÁTICOS

# Las tecnológicas que los gestores ponen a competir con las ‘Siete Magníficas’

Aparte de Nvidia, Apple, Microsoft, Meta o Alphabet otras firmas del sector aparecen en las carteras de los fondos especializados

POR ÁNGEL ALONSO

Si hay una temática que ha fascinado a los inversores desde hace años es la tecnología. No es para menos, ya que existe un grupo de firmas que se han convertido en iconos del nuevo siglo: las *Siete Magníficas*. Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia y Tesla han permitido que la rentabilidad anualizada a diez años de los fondos tecnológicos sea del 32%, según datos de Morningstar, un porcentaje difícil de batir por cualquier gestor activo. Hasta tal punto el crecimiento de estas compañías ha sido imparable que un tercio como mínimo de las carteras de los vehículos especializados en esta categoría están concentrados en estos gigantes, que también aparecen en cualquier fondo de renta variable global que quiere distanciarse de sus competidores.

No obstante, pese a esa cuasi indexación a las *Siete Magníficas*, los gestores de los fondos tecnológicos, que también se han beneficiado de la exposición al mundo de los semiconductores, esconden otras firmas menos conocidas por la mayoría de los inversores pero que tienen un alto potencial de crecimiento. Son las joyas menos conocidas del reino *tech*, en un momento en que existen dudas sobre la capacidad de las más grandes para mantener su crecimiento.

Dom Rizzo, gestor del fondo *T. Rowe Price Global Technology Equity Fund Eur*, de la gestora norteamericana T. Rowe Price, y uno de los diez mejores fondos tecnológicos en el año, explica que uno de los nombres desconocidos en el que tiene convicción es Entegris, un proveedor de materiales especializados para la industria de semiconductores con una capitalización de mercado de 22.000 millones de dólares.

“Su misión es fundamental para el proceso de fabricación de semiconductores de vanguardia y cuenta con una cartera inigualable de productos de filtración y purificación. Tengo la convicción de que se beneficiarán de la inteligencia artificial con más chips fabricados en la vanguardia”, explica Rizzo, quien subraya que el valor está a per 30, “bajo si miramos un par de años, y es el extremo más alto del rango histórico, pero está justificado dada la recuperación cíclica y el lugar único que ocupa en la cadena de valor”.

Beatriz Gutiérrez, subdirectora general de Gescooperativo y responsable del *Rural Tecnológico RV* uno de los fondos españoles de la categoría con mejor rendimiento en el año, comenta dos apuestas menos conocidas: Synopsys y Take Two. Respecto a la primera, se trata de una empresa de software para la industria de chips. “Sus productos sirven para el diseño y producción de los chips y, sobre todo, para el testeo de

los mismos. Gracias a las herramientas de Synopsys se reducen las probabilidades de que los chips tengan defectos. Entre sus clientes se encuentran empresas como ARM, Samsung, Broadcom, AMD, TSMC, Qualcomm, Cisco, IBM entre otras”, explica la gestora.

Take Two, por su parte, es una empresa de videojuegos que “tiene alguna de las mejores franquicias del sector”, a juicio de Gutiérrez. “Se caracteriza por ser un holding del que cuelgan diversos estudios de videojuegos independientes entre ellos y creemos que se trata de la mejor empresa del sector de videojuegos. Desde que cotiza en bolsa, hace 27 años, Take Two se ha revalorizado un 14,4% anualizado, superando claramente a los mejores índices bursátiles”, concluye.

Stanislas Effront, corresponsable del *Pictet Digital*, es otro de los gestores que cuentan con empresas más pequeñas que los gigantes tecnológicos en cartera, como Datadog, un servicio de monitorización de servidores, bases de datos y herramientas en la nube, a través de una plataforma de análisis de datos. “Aunque entre el verano de 2022 y finales de 2023 el gasto en la nube de las empresas se redujo drásticamente, Datadog continuó invirtiendo, 1.000 millones de dólares en I+D, superando a sus competidores y se encuentra en sólida posición para aprovechar los próximos años el nuevo ciclo de crecimiento en el sector”, señala el gestor.

En el fondo de Pictet también aparece

## Los fondos tecnológicos más rentables

Fondo	Gestora	Rating Morningstar	Rent. 2024 (%)
Janus Henderson Hrz GblTechLdrA2:D14s X2EUR	Janus Henderson	★★★★★	28,21
NB Next Gen Cnnctvty EUR M Acc	Neuberger Berman	★★★★★	27,66
Janus Henderson Gbl Tech&Inno A2 EUR	Janus Henderson	★★★★★	27,62
AB International Tech C EUR	AllianceBernstein	★★★★★	25,25
BGF World Technology E2	BlackRock	★★★★★	25,23
Ibercaja Tecnológico A	Ibercaja	★★★★★	24,81
Polar Capital Global Tech Inc	Polar Capital	★★★★★	24,43
Caixabank Comunicación Mundial Estánd	CaixaBank	★★★★★	24,35
T. Rowe Price Gbl Tech Eq Q EUR	T. Rowe Price	★★★★★	24,16
GP Bullhound Global Technology B	Finserve	★★★★★	24,11
Rural Tecnológico RV Estándar	Banco Cooperativo Español	★★★★★	24,04
Franklin Intelligent Mchns N (acc) EUR	Franklin Templeton	★★★★★	23,41
Mediolanum Ch Technology Eq Evolt S A	Mediolanum	★★★★★	23,18
Sycomore Fund Sustainable Tech RC EUR	Sycomore Asset Manag.	★★★★★	22,83
R-co Thematic Blockchain Global Eq C EUR	Rothschild & Co	★★★★★	22,7
Polar Cptl PLC-Artfcl Intlgn R Acc	Polar Capital	★★★★★	22,47
DWS Invest Artificial Intlgn NC	DWS	★★★★★	22,46
Pictet-Digital R EUR	Pictet	★★★★★	22,16
Sabadell Economía Digital Base	Sabadell A.M.	★★★★★	22,09
Echiquier Space B	La Financière de l'Echiquier	★★★★★	21,94

Fuente: Morningstar, con datos a 23 de julio. elEconomista.es



SK Hynix, un proveedor de memorias de acceso aleatorio de semiconductores y flash de Corea del Sur, que es el principal proveedor de memoria de gran ancho de banda para empresas de semiconductores como Nvidia y AMD y que “cuenta con procesos patentados que le dan una ventaja sustancial respecto a los otros fabricantes de memorias”, según Effront.

Dentro de las firmas de software, en la cartera de Pictet Digital también se encuentran Hubspot y Five9. La primera es un proveedor líder de software de gestión de clientes para pymes, que cotiza en bolsa desde 2014. “Sus ventas aumentaron de 100 a más de 2.000 millones de dólares en ese tiempo y sus acciones han superado sistemáticamente a sus competidores. Gracias a su desarrollo de productos se ha expandido en nuevos y superiores segmentos”, explica Effront.

Respecto a Five9, es líder y pionero del mercado de software de contact center. “Tiene acuerdos con algunas de las empresas más grandes del mundo. Su facturación recurrente supone 90 % de sus ingresos. La integración de chatbots de IA en su software aumenta la productividad y satisfacción significativamente y puede ayudar reducir la frecuente escasez de mano de obra en el sector”, comenta el gestor.



## OPORTUNIDADES EN TEMÁTICAS DESTACADAS

# La inteligencia artificial y otras tres megatendencias para invertir a largo plazo

La innovación sanitaria y la agricultura son otras de las favoritas de los expertos, junto con los cambios en el comercio mundial

POR ÁNGELA VÁZQUEZ

La inteligencia artificial se ha convertido en una de las grandes tendencias para invertir por el gran desarrollo que aún se espera en los próximos años. Pero no es la única. Los analistas de renta variable Mark Casey, Rich Wolf, Brad Freer y Gigi Pardasani, de Capital Group, han plasmado en el informe Barómetro de las pensiones privadas en España 2024 realizado por Fondos Directo y coproducido con Columbia Threadneedle y Capital Group, no solo esta megatendencia sino otras tres más con potencial para invertir de cara a los próximos años. Los expertos ponen el foco también en la innovación sanitaria, las oportunidades que están creando los cambios en el comercio mundial y en el sector agrícola. Todas ellas pueden marcar la diferencia en las carteras y ofrecen ideas para invertir.

Sin lugar a debate, la inteligencia artificial ha llegado para quedarse, y los sectores tecnológicos se han visto totalmente persuadidos por esta hasta convertirla en uno de los principales reclamos de inversión. No obstante, Casey señala que la IA extenderá su presencia muy probablemente a otros muchos sectores, y que pronto dejará de ser solo una herramienta de chatbots. En esta misma línea, el gestor apunta a que en los próximos diez años los robots programados con inteligencia artificial serán de gran utilidad en otros ámbitos como fábricas u hospitales.

El rápido acelerón de la inteligencia artificial ha provocado que en algunas ciudades de todo el mundo se esté experimentando con tecnologías de robots que funcionan con IA. De hecho, en 2021 y 2022 el crecimiento de robots corporativos ha aumentado hasta un 31%, según reza el Informe World Robotics 2023, de la Federación Internacional de Robótica.

“Las compañías que han cosechado los primeros éxitos en el terreno de la inteligencia artificial se han concentrado en el sector tecnológico. Pero las compañías que podrían beneficiarse en mayor medida de los avances que se realicen en el ámbito de la robótica podrían pertenecer a una amplia gama de sectores. Mi intención es invertir en empresas pioneras en la utilización de robots avanzados para mejorar la experiencia de sus clientes, su eficiencia y su rentabilidad”, explica Casey.

## Innovación sanitaria

Actualmente, otro de los grandes ámbitos en los que los inversores ponen el ojo es en el sector sanitario que, aunque en los últimos tiempos se ha enfocado más en fármacos contra la obesidad, se está viendo como otros campos empiezan a coger carrerilla. Wolf defiende que la terapia celular –que consiste en modificar células fuera del cuer-



El rápido avance de la IA ha puesto a las tecnologías con robots en el punto de mira. GUETTY IMAGES

po para luego introducirlas en el paciente es uno de los sectores que más rápido está avanzando.

Las compañías farmacéuticas y biotecnológicas están viendo oportunidades en desarrollar dichas terapias celulares para varios tipos de enfermedades o patologías, como cánceres de la sangre o diabetes. “Alnylam Pharmaceuticals, por ejemplo, es una compañía pionera en técnicas de silenciamiento génico como el ARNi, que puede eliminar de manera selectiva los genes asociados a ciertas enfermedades”, apunta Wolf. En estos momentos, las principales farmacéuticas con más medicamentos en fase de



Las farmacéuticas están viendo oportunidades en desarrollar terapias celulares. GUETTY IMAGES



Muchas empresas diversificaron sus cadenas de producción fuera de China. GETTY IMAGES/ISTOCKPHOTO

I+D, según el informe, son: Roche, Novartis, Takeda, Bristol Myers Squibb y Pfizer.

## Cambio en el comercio

A raíz de las tensiones producidas tras la pandemia que asoló el planeta en 2020, muchas compañías diversificaron sus cadenas de suministro fuera de China. El sudeste asiático ha sido el mayor beneficiado por dicha diversificación, pues de las compañías que trasladan sus inversiones desde el gigante asiático, el 57% lo eligen como destino. Freer apuesta por que esta tendencia va a continuar aflorando y pone a México en el punto de mira como principal beneficiario de lo que se ha denominado “descolonización cercana”.

Freer explica que tras su visita a varias ciudades mexicanas ha podido ver como varias firmas multinacionales como Carrier y Kia estaban construyendo fábricas “para aprovechar la mano de obra barata y eficiente del país”.

## El sector agrícola

Con motivo de la transformación por la que atraviesa el mundo de la alimentación, las compañías están tanteando implementar soluciones innovadoras que podrían revolucionar la agricultura y los ámbitos que se encuentran involucrados. Pardasani explica que una de las tendencias que está siguiendo actualmente es la agricultura de precisión, que puede llegar a incrementar la productividad has-

ta en un 30%. Esta consiste en la aplicación de herramientas de alta tecnología para impulsar un cultivo más eficiente. Entre las firmas que destacan aquí se encuentran Deere, Bayer y Trimble. Otras ideas están en la innovación de semillas, con Bayer y Basf como cotizadas destacadas; en los fertilizantes ecológicos, con Yata Intl, OCI y CF Industries como señaladas; o en el campo de las proteínas alternativas, en el que figuran Tyson/Protix Intl, Beyond Meat o Ajinomoto.

“En mi opinión, los inversores a largo plazo deberían estar especialmente atentos a este tipo de cambios, que pueden prolongarse durante varios años”, concluye Pardasani.



Las compañías tratan de ofrecer tendencias innovadoras para mejorar la agricultura. GUETTY IMAGES



Parrillas

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024 <sup>4</sup>	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬆️ Acciona	118,90	0,93	-6,93	-10,80	5.726	4,19	17,90	151,65	M
⬆️ Acciona Energía	20,36	0,49	-22,23	-27,49	4.909	1,94	19,43	25,01	M
➡️ Acerinox	9,11	0,00	-0,67	-14,55	3.897	6,72	8,40	13,50	C
⬆️ ACS	40,34	0,30	27,94	0,45	14.000	5,19	15,30	40,95	M
⬇️ Aena	174,60	-0,23	20,33	6,40	17.455	5,57	13,99	210,74	C
⬆️ Amadeus	57,86	0,07	-9,20	-10,82	15.236	2,34	20,18	72,14	M
⬆️ ArcelorMittal	20,22	0,65	-17,05	-21,22	2.073	2,32	6,60	29,60	C
⬆️ Banco Sabadell	1,86	0,60	70,47	67,03	15.492	7,91	6,76	2,20	C
⬆️ Banco Santander	4,23	0,08	18,88	11,87	58.109	4,75	5,72	5,58	C
⬆️ Bankinter	7,67	0,71	28,50	32,40	11.621	6,78	7,43	8,78	M
⬆️ BBVA	9,23	0,54	30,21	12,23	37.752	7,67	6,02	11,55	M
⬇️ CaixaBank	5,28	-0,08	40,11	41,76	27.789	8,41	7,29	6,27	C
⬆️ Cellnex	34,01	0,12	-3,38	-4,58	54.940	0,18	-	44,03	C
⬆️ Enagás	13,62	0,37	-11,84	-10,78	6.408	8,20	13,38	16,30	M
⬆️ Endesa	18,21	0,41	-3,11	-1,35	7.943	6,16	11,27	21,33	M
⬇️ Ferrovial	36,36	-0,93	23,17	10,12	38.996	2,11	49,60	41,47	M
⬆️ Fluidra	21,78	0,18	1,78	15,54	3.191	2,66	20,76	23,50	M
⬆️ Grifols	8,48	3,24	-37,14	-45,13	11.619	0,00	13,38	16,74	C
⬆️ Iberdrola	12,35	0,45	15,36	4,09	65.574	4,71	15,06	13,17	M
⬆️ Inditex	46,59	2,71	39,18	18,16	81.848	3,49	24,29	47,43	M
⬇️ Indra	16,52	-0,06	24,30	18,00	8.172	1,80	10,77	23,19	C
⬇️ Inm. Colonial	5,42	-1,10	-0,46	-17,33	3.468	5,06	17,25	6,59	M
⬆️ IAG	2,00	0,18	3,52	12,30	9.744	3,20	4,19	2,73	C
⬆️ Logista	27,20	0,22	8,80	11,11	9.151	7,52	11,14	31,63	C
⬆️ Mapfre	2,22	0,36	17,69	14,36	2.823	7,11	7,91	2,53	M
⬆️ Merlin Prop.	10,62	0,19	33,29	7,79	23.963	4,08	18,31	12,41	C
⬆️ Naturgy	22,86	0,97	-12,88	-15,33	7.236	6,11	12,11	24,35	V
⬆️ Puig	23,76	0,25	-	-	25.654	-	23,32	30,24	C
⬆️ Redeia	16,73	0,12	13,58	12,21	11.959	5,05	18,03	18,66	M
⬇️ Repsol	12,79	-0,27	-6,85	-4,94	43.323	7,16	4,15	17,27	C
⬆️ Rovi	76,20	0,73	59,15	26,58	3.588	1,51	24,06	96,07	M
⬆️ Sacyr	3,13	0,45	7,85	0,26	12.388	3,99	13,69	4,12	C
⬇️ Solaria	11,08	-0,89	-16,12	-40,46	2.087	0,00	14,77	14,96	M
⬆️ Telefónica	4,08	0,54	13,42	15,53	22.115	7,37	12,19	4,19	M
⬆️ Unicaja	1,21	0,67	17,77	35,51	3.140	9,20	5,69	1,46	M

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.076,72	0,54	7,99
París Cac 40	7.449,70	0,35	-1,24
Fráncfort Dax 40	18.322,40	0,77	9,38
EuroStoxx 50	4.840,52	0,68	7,06
Stoxx 50	4.453,29	0,20	8,79
Londres Ftse 100	8.311,41	-0,43	7,48
Nueva York Dow Jones*	40.629,90	0,16	7,80
Nasdaq 100*	19.509,24	0,10	15,95
Standard and Poor's 500*	5.545,05	0,03	16,25

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Inditex	81.847.930	96.837.940
Iberdrola	65.573.900	138.819.100
Banco Santander	58.109.360	139.303.000
Cellnex Telecom	54.940.130	47.374.180
Repsol	43.323.080	64.360.370
Ferrovial	38.995.920	44.183.540

Los mejores

	VAR. %
Inm. Sur	4,07
Grifols	3,24
Inditex	2,71
Renta Corp.	2,50
Clínica Baviera	2,41
DF	2,05

Los peores

	VAR. %
Berkeley	-2,40
Elecnor	-1,44
Airtificial	-1,43
Inm. Colonial	-1,10
Lingotes	-1,08
Ferrovial	-0,93

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€¹	VOLUMEN SESIÓN²	PER 2024³	PER 2025³	PAY OUT⁴	DEUDA/ EBITDA⁵
1 Grupo Ezentis	90,16	0,25	0,09	81	89	-	-	0,00	-
2 Pescanova	70,24	0,57	0,20	10	4	-	-	-	-
3 Banco Sabadell	67,03	2,05	1,01	10.113	15.492	6,76	6,74	19,70	-
4 Audax Renovables	45,23	2,00	1,07	831	416	16,00	13,02	0,00	6,04
5 Ercros	43,94	3,98	2,26	347	36	40,00	15,20	18,00	-

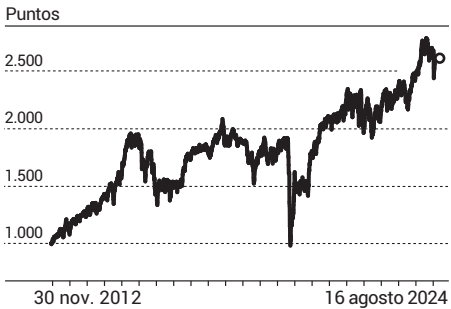
<b>Eco10</b> <small>Calculated by STOXX CUSTOMIZED*</small>	156,45 CIERRE	⬆️ 1,05 VAR. PTS.	<b>0,68%</b> VAR.	<b>5,67%</b> VAR. 2024
--	------------------	----------------------	----------------------	---------------------------

\*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



<b>Eco30</b> <small>FACTSET STOXX CUSTOMIZED*</small>	2.615,35 CIERRE	⬆️ 19,04 VAR. PTS.	<b>0,73%</b> VAR.	<b>6,31%</b> VAR. 2024
--	--------------------	-----------------------	----------------------	---------------------------

\*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



**Notas:** (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. ⬆️ La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. ⬆️ La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. ⬆️ La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024 <sup>4</sup>	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
➡️ Adolfo Domínguez	4,95	0,00	-17,50	-1,00	1	-	14,14	-	C
⬆️ Aedas Homes	23,85	0,63	50,66	36,11	578	10,33	10,14	24,82	C
⬆️ Airbus	137,10	0,69	7,16	-1,72	366	1,61	25,23	164,50	C
⬇️ Airtificial	0,12	-1,43	-22,63	-4,03	54	-	-	-	-
⬆️ Alantra Partners	8,10	0,25	-15,80	-4,03	26	-	-	-	-
⬇️ Almirall	8,82	-0,84	-4,70	4,69	883	1,78	37,37	11,57	C
⬆️ Amper	0,10	0,72	-8,98	16,99	13	-	-	0,15	C
➡️ Amrest	5,54	0,00	-9,92	-10,21	2	-	16,54	6,70	C
⬆️ Appius+	12,74	0,32	33,61	27,40	15	1,16	13,19	12,78	M
⬇️ Árima	8,40	-0,24	5,00	32,28	25	-	-	9,78	C
⬇️ Atresmedia	4,49	-0,11	21,55	24,93	384	9,96	7,99	5,35	M
⬆️ Audax Renovables	1,89	1,18	40,27	45,23	416	0,00	16,00	2,17	C
⬆️ Azkoyen	6,50	1,88	8,33	2,20	9	5,54	9,29	9,60	M
⬇️ Berkeley	0,19	-2,40	-27,08	7,21	127	-	-	-	-
➡️ Bodegas Riojanas	4,00	0,00	-2,44	-13,42	1	-	-	-	-
➡️ CIE Automotive	25,90	0,00	-4,07	0,70	700	3,58	9,04	33,80	C
⬆️ Clínica Baviera	29,70	2,41	38,14	29,13	73	2,83	330,00	30,15	C
➡️ Coca-Cola European P.	69,10	0,00	18,93	14,40	16	2,87	17,45	-	-
⬇️ CAF	33,70	-0,30	8,19	3,37	434	3,76	10,23	45,96	C
⬆️ Corp. Financ. Alba	51,50	0,19	6,10	9,31	6.937	1,89	14,19	-	-
⬇️ Deoleo	0,22	-0,89	-9,94	-2,63	42	-	-	-	-
➡️ Desa	13,20	0,00	-6,38	10,00	-	6,36	8,98	-	-
⬆️ Dia	0,01	0,79	-7,91	8,47	18	-	-	0,03	C
⬆️ DF	0,55	2,05	-17,37	-16,10	31	-	-	-	-
⬆️ Ebro Foods	15,74	1,42	-6,31	1,42	846	4,55	12,53	20,58	C
⬆️ Ecoener	3,86	1,58	-16,09	-8,96	2	-	17,79	5,38	C
⬆️ eDreams Odigeo	6,65	0,45	6,06	-13,30	114	-	12,96	9,81	C
⬇️ Elecnor	19,22	-1,44	33,01	-1,69	825	13,63	3,35	27,57	C
⬇️ Ence	3,10	-0,64	11,84	9,39	547	4,97	10,16	4,30	C
⬇️ Ercros	3,80	-0,78	24,79	43,94	36	0,66	40,00	4,63	C
⬇️ Faes Farma	3,63	-0,14	14,53	14,72	267	3,72	12,50	3,74	V
⬇️ FCC	12,80	-0,47	7,20	-12,09	163	4,59	11,20	15,62	C
➡️ GAM	1,28	0,00	-	-	0	-	18,29	-	-
⬆️ Gestamp	2,56	0,39	-37,65	-27,02	684	5,74	5,10	3,94	C
⬇️ Global Dominion	2,80	-0,53	-22,65	-16,67	188	3,25	10,49	6,68	C
⬇️ Grenergy	34,80	-0,29	35,30	1,64	232	0,00	19,53	41,13	C
⬆️ Grupo Catalana Occ.	39,60	0,51	31,13	28,16	513	3,16	8,05	51,02	C
⬆️ Grupo Ezentis	0,17	0,59	90,16	90,16	89	-	-	-	-
⬆️ Iberpapel	18,00	1,12	19,93	4,60	13	31,19	9,92	27,00	C
⬆️ Inm. Sur	8,95	4,07	28,35	30,18	45	3,77	9,68	11,50	C
➡️ Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
⬆️ Lab. Reig Jofre	2,74	0,37	2,62	21,78	5	0,91	16,61	-	-
⬇️ Lar España	8,03	-0,62	37,04	31,47	1.392	8,56	11,42	8,74	C
⬆️ Línea Directa	1,05	0,77	12,06	23,38	156	3,52	22,83	1,01	V
⬇️ Lingotes	7,36	-1,08	-6,36	20,26	4	3,53	28,31	-	-
⬆️ Meliá Hotels	6,34	0,56	2,01	6,38	2.296	1,50	10,91	8,68	C
⬆️ Metrovacesa	8,15	0,49	20,94	4,65	24	9,89	52,24	8,75	M
⬆️ Minor Hotels	4,16	0,12	-3,82	-0,84	61	3,01	12,48	4,28	V
⬇️ Miquel y Costas	12,50	-0,40	14,68	6,11	227	-	-	-	-
➡️ Montebalito	1,39	0,00	1,46	-4,79	-	-	-	-	-
⬆️ Naturhouse	1,84	0,55	9,88	13,27	32	9,54	9,92	-	-
⬆️ Neinor Homes	13,32	0,30	71,27	37,42	258	19,51	14,67	13,92	M
⬆️ Nicolás Correa	6,80	0,30	18,26	4,62	7	2,65	7,75	13,00	C
⬆️ Nueva Exp. Textil	0,30	0,67	-42,12	-20,79	17	-	-	-	-
➡️ Nyesa	0,01	0,00	-3,57	12,50	5	-	-	-	-
⬆️ OHLA	0,31	0,13	-38,35	-30,83	161	0,00	-	0,75	M
⬆️ Oryzon	1,75	0,58	-15,04	-7,52	75	-	-	7,45	C
⬆️ Pescanova	0,35	1,75	-0,29	70,24	4	-	-	-	-
⬆️ Pharma Mar	36,78	0,60	12,58	-8,90	993	1,75	81,37	51,27	C
⬆️ Prim	11,10	0,45	0,24	8,40	13	8,29	9,74	16,75	C
⬆️ Prisa	0,34	0,59	-11,69	17,24	2	-	24,29	0,50	M
⬇️ Prosegur Cash	0,53	-0,38	-12,99	-1,49	117	7,18	8,14	0,67	M
⬆️ Prosegur	1,70	0,47	5,87	-3,64	91	6,43	9,53	2,35	M
➡️ Realia	1,01	0,00	-1,47	-5,19	2	-	20,94	1,12	C
➡️ Renta 4	10,90	0,00	4,81	6,86	1	-	-	7,00	C
⬆️ Renta Corp	0,74	2,50	-37,98	-7,75	48	-	-	2,70	M
⬇️ Sanjose	4,23	-0,24	8,74	22,25	59	2,36	8,13	8,78	C
➡️ Soltec	2,05	0,00	-48,34	-40,44	72	-	6,25	4,36	C
⬆️ Squirrel Media	1,60	-0,31	-26,61	7,38	2	-	-	-	-
⬆️ Talgo	4,27	0,95	15,90	-2,85	114	2,23	17,92	4,79	M
⬇️ Técnicas Reunidas	10,50	-0,28	14,75	25,75	1.202	0,00	7,66	17,49	C
➡️ Tubacex	2,86	0,00	2,88	-18,29	337	3,78	11,53	5,09	C
⬇️ Tubos Reunidos	0,63	-0,78	-2,77	-2,02	30	-	-	-	-
➡️ Urbas	0,00	0,00	-20,93	-20,93	21	-	-	-	-
⬇️ Vidrala	95,60	-0,10	22,51	6,36	1.136	3,53	11,97	113,64	M
⬆️ Viscofan	61,50	0,82	3,71	14,74	892	3,88	18,02	71,98	C
⬇️ Vocento	0,76	-0,79	5,29	37,45	10	6,22	36,00	0,97	M



# EL SEGURO PARA PATINETES ELÉCTRICOS SERÁ OBLIGATORIO A CORTO PLAZO

Cubrirá la responsabilidad civil y otras garantías como la defensa jurídica o daños a objetos transportados

Diego Fernández Torrealba MADRID.

Resumiendo al máximo lo que explicaremos en más profundidad durante las siguientes líneas: todos los usuarios de patinetes eléctricos deberán disponer muy pronto, antes de que comience el año 2026, de un seguro obligatorio para poder utilizar este vehículo de movilidad personal. A pesar de que ya desde hace tiempo existen seguros específicos para los VMP (como es el caso de los patinetes) hasta el momento no ha sido obligatoria su contratación. Pero, en el camino por elaborar un marco legal de responsabilidades para quienes tienen uno (y, sobre todo, con la idea de proteger los derechos de los peatones y del resto de usuarios de medios de transporte) se ha decidido dar los pasos para hacer obligatorio este seguro.

Un producto asegurador que se ocupa principalmente de cubrir la responsabilidad civil -es decir, de las indemnizaciones por los daños que pueden producirse a terceros mientras se está haciendo uso del vehículo- pero también puede disponer de otras garantías. Por ejemplo, la RC ampliada, la defensa jurídica o la cobertura de los daños provocados por los objetos transportados en el patinete o los que éstos pueden sufrir.

De momento únicamente se ha redactado un anteproyecto de ley, que aún debe ser llevado al congreso para su tramitación parlamentaria. Pero se estima que esta medida seguirá adelante y acabará entrando en vigor en poco tiempo: las previsiones indican que se hará efectiva antes de 2026. En el anteproyecto, además, se ha definido el concepto de vehículo personal ligero, que es todo aquel dispositivo a motor que alcance una



Un usuario de patinete eléctrico. EFE

**El anteproyecto de ley debe ir al Congreso y se espera que entre en vigor en 2026**

velocidad máxima de entre seis y 25 kilómetros por hora si su peso es menor de 25 kilos y de entre seis y 14 kilómetros por hora si su pe-

so es superior. Esto significa en la práctica que ni los patinetes eléctricos ni otros vehículos de movilidad personal podrán exceder los 25 kilómetros por hora, con lo que se limita su velocidad para permitírseles circular.

## Normativa actual

El efecto de esa nueva legislación se unirá a la que ya existe, con la referencia de la normativa del patinete eléctrico que se ha actualizado en 2024. Esta pretende la me-

jor integración en las vías de ese medio de transporte que se ha puesto tan de moda y de otros vehículos de movilidad personal, contribuyendo a la mejor protección tanto de sus usuarios como del entorno por el que circulan. La meta es mejorar la seguridad vial, y más teniendo en cuenta que la introducción de estos VMP en el panorama de la movilidad ha supuesto no pocos problemas, accidentes y conflictos, al no haber existido una regulación adecuada (o suficiente)

antes de su implantación; ni con respecto a las características de estos dispositivos ni con respecto a las vías por las que deben circular y su convivencia con otros medios de transporte y los peatones.

Hablando de las características de los dispositivos: la legislación obliga a que estos tengan una determinada calidad y unas ciertas características técnicas, más allá de la velocidad. Entre ellas, contar con una placa informativa en la que consten los datos básicos del vehículo como la marca, el mode-

**La legislación obliga a que los patinetes tengan una calidad y características técnicas concretas**

lo, su número de serie y la velocidad máxima. Otra cuestión a tener en cuenta es conocer los espacios por los que han de circular. No pueden moverse ni por aceras y otras zonas peatonales ni por travesías, vías interurbanas, autopistas y autovías. Tampoco ir por túneles urbanos, a menos que cada ordenanza municipal lo permita.

Por último, todos los vehículos de movilidad personal deben obedecer las normas del reglamento general de circulación para no ser multados. Por ejemplo circular por las vías permitidas, no ir dos personas en un mismo patinete, cruzar los pasos de cebra a pie, no usar los auriculares o el móvil mientras se conduce, llevar casco (si es obligatorio), utilizar dispositivos y ropa reflectante de noche y no circular bajo los efectos del alcohol y otras drogas.

**elEconomista.es**

Diario líder en información económica en español

Este verano, disfruta de la **mejor información económica** en tu mano

elEconomista.es refuerza y amplía su presencia diaria en puntos de venta de la costa española

**Málaga · Cádiz · Huelva · Alicante · Castellón · Mallorca · Menorca · Ibiza**

De martes a sábado, en tu quiosco y puntos de venta habituales

Suscríbete en [www.eleconomista.es/suscripciones/](http://www.eleconomista.es/suscripciones/) o llámanos al teléfono: 911 383 386





Economía

# La desgravación por inversión en España es 10 puntos inferior a la media europea

Hacienda solo deja deducir el 63,6% del coste de capital frente al promedio comunitario del 74%

Italia y Francia permiten más de un 75% a sus firmas, mientras Alemania supera el 66%

**Carlos Asensio** MADRID.

España está diez puntos por debajo de la media del conjunto de países de Europa en cuanto a desgravación fiscal por inversión empresarial. La Hacienda española permitía en 2023 deducciones de hasta el 63,6% de los costes de capital, mientras que el equivalente de los países del Viejo Continente se sitúa en torno al 74%. Estas desgravaciones incluyen aquellos gastos en mantenimiento de inmuebles, maquinaria o amortizaciones de intangibles.

Según los datos publicados por Tax Foundation, el *think tank* más prestigioso especializado en política fiscal, este porcentaje de bonificaciones sitúa a nuestro país en el puesto número 30 del mundo, según el ranking global elaborado por el organismo, lo que significa un ascenso de cuatro lugares con respecto al año anterior, ya que las desgravaciones aumentaron en tres décimas con respecto a 2022.

De media en el Viejo Continente, la inversión en maquinaria e intangibles son las que gozan de mayores ventajas ante las haciendas de los países, un 86,9% y un 82,6%, respectivamente. En el caso de España, sucede un patrón similar aunque por debajo de esa ponderación. En concreto, una empresa que quiera recuperar la inversión maquinaria se podrá desgravar en su ejercicio fiscal el 77,9% de dicho desembolso, mientras que la inversión en intangibles el beneficio fiscal está en el 73,8%.

Para rematar, la inversión en edificios está en una media del 52,1% de media en los países de nuestro entorno, mientras que el fisco español permite solamente una desgravación fiscal por inversión en inmuebles del 39,1%.

Pero por países, las desgravaciones fiscales en materia de inversión empresarial son bastante dispares. Los datos de Tax Foundation reflejan que las repúblicas bálticas son las que tienen un sistema fiscal más generoso con las empresas que deciden invertir en estos conceptos. Estonia y Letonia se alzan con beneficios fiscales del 100% y Lituania, con bonificaciones del 90%, también ofrece un buen marco de bonificaciones de capital.

Pero, si se tienen como referencia las grandes economías de la Eurozona, Alemania se sitúa solamente a un puesto por encima de España. El fisco federal germano ofrece

**Deducciones permanentes para maquinaria**

El analista de políticas globales de Tax Foundation, Alex Magden, aseguró que los países europeos están buscando mantener la inversión. Para ello, reiteró, “los responsables políticos deberían proporcionar deducciones inmediatas y permanentes para las inversiones en maquinaria y equipo”. Para el resto de desgravaciones basadas en inversión de capital, aconseja que los sistemas fiscales de los países deberían “proporcionar ajustes por inflación y el valor temporal del dinero”. En el caso de Estados Unidos, en 2023 permitió a todas sus empresas recuperar una media del 66,7% de la inversión de capital con una bonificación por depreciación instaurada en 2017, pero en 2027 el sistema fiscal “se volverá mucho más generoso”, dijo.

beneficios por inversión de capital del 66,6% de media. En cambio Francia e Italia escalan todavía más alto en el ranking. Los galos se sitúan en el décimo puesto, con devoluciones de inversión empresarial del 74,2% de media, mientras que el país transalpino bonifica dichos conceptos al 76,3% de media, lo que los coloca en el séptimo puesto de la lista global.

Desde Tax Foundation aseguran en el informe que las desgravaciones de capital “desempeñan un papel importante en la rentabilidad corporativa de un país”. Por tanto, la base imponible que impongan los sistemas fiscales “puede afectar a las decisiones de inversión, con consecuencias económicas de gran alcance”.

En este sentido, desde el *think tank* explican que países como Finlandia, Alemania y Reino Unido “reconocen la importancia de las desgravaciones fiscales para apoyar la inversión empresarial y decidieron prolongar, renovar o modificar las políticas que estaban por expirar”.

En Alemania, los plazos de amortización acelerada de las máquinas vigentes para los años 2020-2022 expiraron a finales de 2022. Sin embargo, fueron renovados parcial-

## Deducción de los costes de capital en Europa

Porcentaje desgravable por las empresas

País	Edificios	Maquinas	Intangibles	Promedio simple
Estonia	100	100	100	100
Georgia	100	100	100	100
Letonia	100	100	100	100
Lituania	82,7	90,5	96,6	89,9
Croacia	73,8	96,5	96,5	88,9
Italia	57,7	87	96,5	80,4
Rep. Checa	54,3	97,2	84,1	78,6
Suiza	55,5	86	90,5	77,3
Francia	54,8	88	87	76,6
Eslovaquia	54,8	87,4	87	76,4
Bélgica	54,8	87	87	76,3
Islandia	60,2	86	81,2	75,8
Bulgaria	47,9	92,1	82,2	74,1
Luxemburgo	47,9	87,3	87	74,1
Reino Unido	39,1	100	82,7	73,9
Promedio	52,1	86,9	82,6	73,9
Suecia	47,9	86	86	73,3
Finlandia	51,9	93,5	73,8	73,1
Rumania	33,8	89,1	85,4	69,5
Israel	39,1	87	78,7	68,3
Dinamarca	39,1	82,7	81,3	67,7
Países Bajos	33,8	81,3	87	67,4
Alemania	39,1	73,8	87	66,6
Eslovenia	39,1	87	73,8	66,6
Turquía	43,1	86,4	69,4	66,3
Malta	37,6	87	73,8	66,1
Portugal	54,8	88,8	54,8	66,1
Austria	33,8	88,4	73,8	65,4
Chipre	47,9	73,8	73,8	65,2
Grecia	47,9	73,8	73,8	65,2
Polonia	33,8	73,8	87	64,9
Irlanda	47,9	78,7	64,6	63,8
España	39,1	77,9	73,8	63,6
Noruega	37,4	78,2	73,8	63,1
Hungría	27,9	81,6	73,8	61,1

Fuente: Tax Foundation.

elEconomista.es

bra el agujero de 25.000 millones de euros que, aseguran, les dejó la administración conservadora de Rishi Sunak.

Aun así, los recientes cambios políticos y económicos están marcando un cambio de tendencia en las políticas fiscales de los distintos países del entorno debido al exceso de déficit.

Francia o Italia, por ejemplo, están dentro del programa de déficit excesivo impuesto por Bruselas. La situación especialmente sensible en el caso del París, ya que se espera que cierren el año con un déficit del 5,1% del PIB. Actualmente el país vecino está bajo los mandos de un gobierno provisional que mantiene inmóvil al país tras las elecciones legislativas del pasado 7 de julio. El bloque progresista consiguió la mayoría, pero no la suficiente para conformar un gobierno.

El próximo responsable de finanzas de Francia se tendrá que enfrentar a la difícil tarea de subir impuestos o recortar drásticamente el gasto social, en medio de un auge de la Ultraderecha, aupada debido al descontento social del país.

La vicepresidenta del Consejo de Análisis Económico, un organismo

**Francia deberá hacer importantes ajustes fiscales para cumplir con el objetivo de déficit**

independiente que está ligado al primer ministro, Camille Landais, aseguró en una entrevista en el diario económico galo *Les Echos* que “rechazar cualquier aumento de impuestos, dada nuestra situación presupuestaria, es absurdo”. En concreto, explicó que la consolidación del déficit fiscal no puede lograrse únicamente aumentando los ingresos de las empresas y las personas. “No veo cómo se puede defender esta consolidación presupuestaria sin que todos contribuyan, especialmente los más ricos”, sentenció la experta. Está claro que Francia va a tener que hacer un ajuste fiscal potente, entre el que entra las desgravaciones a las empresas, a pesar de que Emmanuel Macron va a querer evitarlo a toda costa, las cuentas no le salen a Bercy (Así se conoce al ministerio de Economía y Finanzas de Francia).



# El turismo sostiene la creación de empleo con un alza de afiliación del 3,5% en julio

Del total de cotizantes a la Seguridad Social el 13,7% forma parte del trabajo vacacional

P. A. MADRID.

El Instituto de Turismo de España (Turespaña) expuso que el número de afiliados a la Seguridad Social vinculados a actividades turísticas subió un 3,5% en julio en comparación con el mismo periodo del año pasado. El sector sumó 97.282 personas, por lo que se contabiliza una cifra superior a los 2,9 millones de trabajadores.

Asimismo, el Ministerio de Industria y Turismo ratificó que con la mencionada cifra, el empleo turístico representa el 13,7% del total de cotizantes de la economía nacional.

Según la información difundida por Turespaña, la variación ha sido positiva en todas las ramas turísticas en julio. Puntualmente, en hostelería, el alza fue de 52.383 afiliados (19.288 en los servicios de alojamiento y 33.095 en los servicios de comidas y bebidas) y en las agencias de viajes alcanzó los 3.971 trabajadores. Del mismo modo, el resto de actividades turísticas tuvo un alza conjunta de 40.928 empleados.

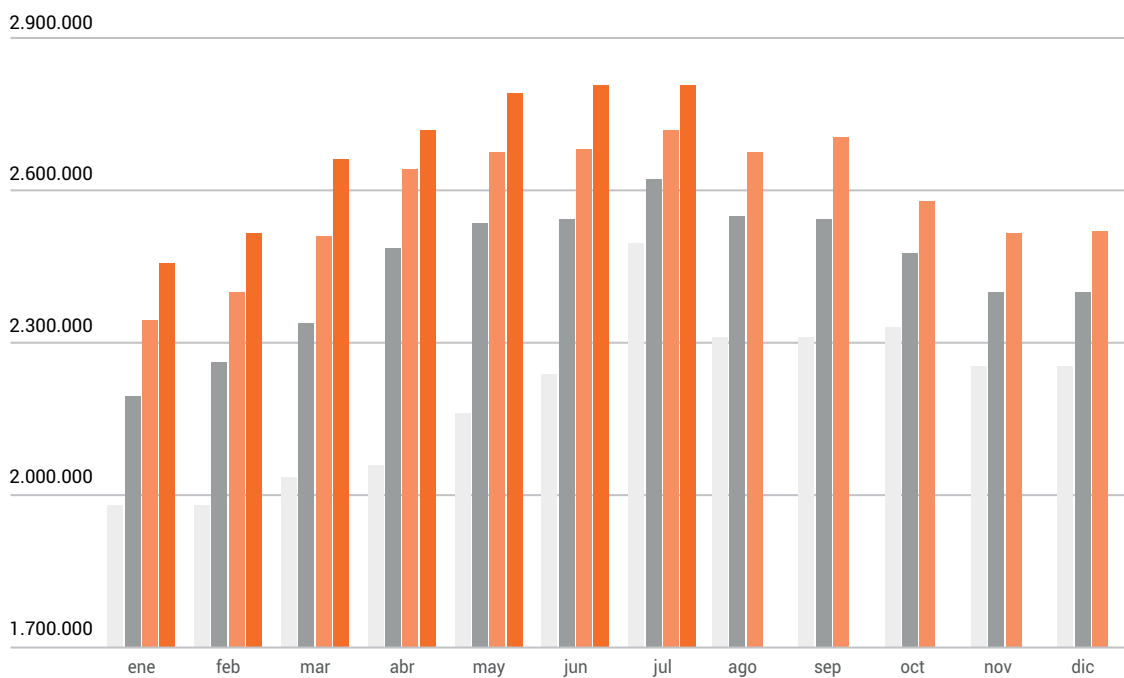
En el mes pasado, los asalariados en el sector turístico aumentaron un 4% respecto al mismo periodo interanual, y suponen el 82,5% del total de trabajadores afiliados en dicha área. Al hacer un detalle por ramas de actividad, se identifica que el empleo asalariado se incrementó en operadores turísticos en un 5,7% y en hostelería un 3,3%.

Acerca de los trabajadores autónomos en turismo, representan el 17,5% del total de afiliados, por lo que subió un 1%. En las agencias de viajes se observa un incremento del 6,5% anual, a su vez que en la actividad de hostelería el número de autónomos disminuye (-0,1%), debido al decrecimiento en los servicios de comidas y bebidas (-0,3%). Por su parte, en los servicios de alojamiento también se tiene un alza

## Evolución de afiliados al sector turístico mensual, entre 2021 y 2024

Años 2021, 2022, 2023 y 2024.

■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024



Fuente: Turespaña, a partir de datos de la Seguridad Social (MISSM).

elEconomista.es

del 2,2% en el séptimo mes del año en curso.

### En comunidades autónomas

Al hacer una distinción regional, las cifras del mes de julio arrojan que

el empleo en el conjunto de hostelería y agencias de viajes y operadores turísticos subió en todas las comunidades autónomas, excepto en Extremadura y en las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla.

## Durante el mes pasado los asalariados en actividades turísticas subieron un 4%

En hostelería el alza fue de 52.383 afiliados (19.288 en los servicios de alojamiento y 33.095 en los servicios de comidas y bebidas), mientras que en las agencias de viajes se alcanzó la cifra de 3.971 trabajadores. Asimismo, el resto de actividades vacacionales tuvo un alza conjunta de 40.928 empleados. Además, los asalariados subieron un 4% y suponen el 82,5% del total de ocupados en actividades vacacionales. Cabe resaltar que el empleo de asalariados subió en operadores turísticos con un 5,7% y en hostelería con un 3,3%.

En cifras absolutas, el mayor incremento se dio en Andalucía con una subida de 11.171 más de afiliados al sector, seguida de Comunidad de Madrid (8.815), Cataluña (7.923) y Canarias (7.632).

Si hablamos en términos relativos, resaltan sobre todo los aumentos interanuales de Canarias (4,7%) y Comunidad de Madrid (3,9%).

En este punto podemos recordar que las cifras del segundo semestre adelantaban ya que en este sector se potenciaría el empleo. Según el INE, en España aumentó en los seis primeros meses del año un 3,5% de empleados turísticos, es decir, 101.008 trabajadores más que en el periodo interanua. Superando así los 2,97 millones de ocupados vinculados a actividades vacacionales.

## El coste del absentismo laboral supera los 12.245 millones

Aumenta casi un 20% más en el 2023 en relación al año anterior, según AMAT

Agencias MADRID.

El coste directo del absentismo laboral para las empresas en España superó los 12.245 millones de euros en 2023, casi un 20% más que en el año anterior, una cantidad que podría seguir subiendo ya que los casos de baja por incapacidad temporal han aumentado en los últimos trimestres.

Según un informe elaborado por la Asociación de Mutuas de Accidentes de Trabajo, a esa cantidad habría que sumar los costes indirectos que deben afrontar las compañías: el pago de una persona sustituta (49.753 millo-

**109.860**  
MILLONES DE EUROS

Es el coste de los bienes o servicios que se dejan de producir en la empresa por la baja del trabajador

nes) y los bienes o servicios que dejan de producir por la baja del trabajador (109.860 millones).

El coste para las empresas es "inmenso" y mantiene "su tendencia ascendente", indica el informe, en el que se alerta de que esta situación afecta "significativamente" a la competitividad de las empresas y también a las cuentas del sistema de la Seguridad Social.

El informe calcula que el coste de las prestaciones de Seguridad Social en el año 2023 aumentó un 16,18% respecto al ejercicio anterior, hasta los 13.081 millones de euros, debido al aumento de los procesos de Incapacidad Temporal por Contingencias Comunes (ITCC).

# Las quiebras empresariales en la UE aumentaron un 3,1% en julio

En España, disminuyeron un 6,1% en el segundo trimestre de este año

N. G. MADRID.

El número de empresas en quiebra en la Unión Europea (UE) experimentó un incremento del 3,1% en el segundo trimestre del año, tras haber subido un 4,5% en el trimestre anterior. En la eurozona, las quiebras empresariales crecieron un 4,4%

entre abril y junio, comparado con el aumento del 4,6% registrado en los tres meses previos, según los datos proporcionados por Eurostat.

Este aumento de quiebras en la UE ha sido constante desde el tercer trimestre de 2021, mientras que en la eurozona, el crecimiento ha sido sostenido desde finales de 2022.

En términos de países, Grecia lideró el incremento de quiebras empresariales con un alza del 133%, seguida por Lituania (16,7%) y Eslovaquia (7,6%). En contraste, Le-

tonia (-21,4%), Suecia (-14,7%) y Luxemburgo (-8,2%) registraron las mayores disminuciones en el número de quiebras.

En España, las quiebras empresariales cayeron un 6,1% en el segundo trimestre, tras haber aumentado un 26,8% en los tres meses anteriores.

Por otro lado, el número de nuevas empresas registradas en la UE cayó un 2,1% entre abril y junio, después de un crecimiento del 1,7% en el primer trimestre del año.

En la eurozona, los registros empresariales disminuyeron un 1,9%, tras un incremento del 2,7% en los primeros tres meses del año. Este descenso en el número de registros empresariales es el mayor desde el primer trimestre de 2022. En cuanto a los países, Portugal (7,6%), Letonia (5,6%) y Rumanía (2,2%) lideraron el aumento en el número de empresas registradas, mientras que Italia (-6,8%), Polonia (-6,5%) y Bélgica (-6,1%) mostraron las caídas más significativas.

En España, el registro de nuevas empresas creció un 2% en el segundo trimestre, tras haber aumentado un 3,2% en el primer trimestre de 2024.

Entre los principales desafíos que se encuentran las empresas se incluyen riesgos geopolíticos y sus interrupciones, condiciones crediticias más estrictas, políticas monetarias restrictivas debido a la inflación, y un aumento en el coste de vida y los gastos operativos.



# ¿Usuario de **waylet**, la app de Repsol?

¡Suscríbete!

**10%**  
en Saldo



1. Suscríbete a **elEconomista.es** o **Ecotrader**
2. Selecciona **waylet** como medio de pago
3. Acumula un 10% del importe en tu saldo **waylet**

Si no tienes **waylet**, descárgatela en [www.waylet.es](http://www.waylet.es)



Suscríbete ahora en [www.eleconomista.es/suscripciones/](http://www.eleconomista.es/suscripciones/) o en el **91 138 33 86**





La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. EP

## Díaz sorprende al facilitar el despido de los orientadores laborales

La propuesta del Ministerio de Trabajo contempla las subvenciones de las indemnizaciones por despido a los profesionales de los programas de empleo

Javier Esteban MADRID.

Una de cal y otra de arena para los orientadores laborales tras la reforma de las políticas de empleo. Un colectivo de miles de trabajadores especializados en encontrar empleo a los parados, pero que se ve especialmente afectado por la precariedad laboral a la que el Ministerio de Trabajo quiere poner coto, aunque lo ha hecho con un giro inesperado, subvencionando las indemnizaciones por despido de los que trabajen con un contrato indefinido en estos programas financiados con dinero público. Ello a pesar de que, hasta ahora, esta posibilidad estaba explícitamente excluida.

A diferencia de lo ocurrido recientemente con la nulidad de los despidos por solicitar una adaptación de jornada, esta rectificación no se puede achacar a un error. Aparece claramente en un proyecto en real decreto colgado en la web del departamento que dirige Yolanda Díaz y cuyo trámite de consulta pública finalizó el pasado 1 de agosto. Ahora solo queda esperar que reciba luz verde definitiva del Consejo de Ministros y se publique en Boletín Oficial del Estado (BOE).

El texto incluye las subvenciones de costes salariales ligadas a estos programas para ayudar a los parados, especialmente a aquellos con mayores dificultades, "las indem-

nizaciones que las Administraciones públicas y las entidades sin ánimo de lucro tengan que afrontar como consecuencia de la extinción, por las causas que legalmente procedan, de contratos indefinidos realizados en el marco de los programas de políticas activas de empleo".

La medida no afecta a los desempleados contratados gracias a estos programas políticas activas, ni a los funcionarios interinos de la Administración, sino que señala directamente al personal contratado por

**La medida pone el foco en los trabajadores que desempeñan la función de 'sherpas'**

comunidades y ayuntamientos, pero también por ONGs y otras empresas del tercer sector específicamente para desarrollar los programas de políticas activas.

Solo se abonará la cuantía del coste del despido en función del tiempo que el trabajador estuviera ligado al programa. Aun así, el ahorro para quienes hagan contratos indefinidos para desarrollar sus programas es evidente. No queda claro si se aplicará en ceses que se pro-

duzcan después, ni tampoco pone coto a las causas, lo que abre la puerta a un aluvión de despidos de esos trabajadores en cuanto los programas terminen. Esto tendrá que precisarse en desarrollos reglamentarios posteriores, lo cual abre aún más la incertidumbre.

La nueva redacción pone en el foco a los orientadores profesionales, que Díaz pretende convertir en protagonistas de su reforma de las políticas laborales. Un colectivo de más de 30.000 personas que trabajan para administraciones pero también empresas privadas y ONGs con una función de 'sherpas' acompañando a los desempleados a encontrar mejores oportunidades profesionales pero que sufren en sus propias carnes una precariedad, ya que la mayoría de sus empleos son eventuales.

No son los únicos, la mayoría de los trabajadores de estos proyectos financiados con dinero público destinados a colectivos con dificultades de empleabilidad lo hacen en condiciones laborales deplorables.

A ello influye que las administraciones públicas, en especial los ayuntamientos, reciben fondos para ejecutar programas para los que carecen de efectivos, así que los externalizan en ONGs de todo tipo y sin demasiado control sobre los contratos con los que trabajan sus asalariados.

## El total de becarios que cotiza a la Seguridad Social sin cobrar roza los 700.000

La nueva regulación revela una mayor brecha en el ámbito de los trabajadores que están en prácticas

N. G. MADRID.

La reforma de las pensiones ha sacado a la luz una realidad alarmante en el mundo laboral español: la precariedad de las prácticas universitarias. Desde enero hasta julio de este año, un total de 693.581 estudiantes han sido dados de alta en la Seguridad Social como becarios sin percibir remuneración alguna, una cifra que triplica a los que sí reciben un salario.

La obligación de cotizar, introducida en el marco de la reforma de 2011, ha permitido visibilizar la magnitud de esta problemática. Si bien la medida busca garantizar derechos básicos a los jóvenes en formación, también ha puesto de manifiesto la falta de protección y las condiciones laborales precarias a las que se enfrentan muchos becarios.

Las contribuciones realizadas por los becarios cubren contingencias comunes y profesionales, lo que garantiza protección en caso de enfermedad o accidente. No obstante, estos contratos formativos no generan derecho a prestaciones por desempleo ni contribuyen al Fondo de Garantía Salarial o formación profesional.

Si bien la cotización obligatoria es un avance en materia de protección social, aún es necesario avanzar hacia un modelo de prácticas más justo y equitativo. El Estatuto del Becario, presentado en junio de 2023, buscaba establecer un marco normativo que garantizara mejores condiciones para los estudiantes en formación, pero su aprobación se ha retrasado debido a las discrepancias entre los agentes sociales. De hecho, la cotización obligatoria de los beca-

rios fue acordada entre el Gobierno, sindicatos y la patronal, estableciendo una bonificación del 95% en el coste para las empresas, limitando la contribución a menos de 10 euros mensuales. Sin embargo, la implementación del Estatuto del Becario, que se esperaba complementara esta medida obligando a las empresas a cubrir los gastos de transporte y dietas de los estudiantes, aún no ha sido aprobada por el Consejo de Ministros.

Entre las principales demandas de los sindicatos y de una parte del Gobierno se encuentran la compensación de gastos generados por los estudiantes, la limitación de las horas de prácticas extraordinarias y la prohibición de que los becarios superen un determinado porcentaje de la plantilla. Sin embargo, la patronal se ha mostrado reticente a estas pro-

**La obligación de cotizar no es nueva ya que se introdujo en la reforma de las pensiones en 2011**

puestas, lo que ha dificultado el consenso.

La precariedad en las prácticas no solo afecta a los estudiantes, sino también al conjunto de la sociedad. Una formación de calidad y bien remunerada es fundamental para garantizar un futuro laboral digno y para impulsar la competitividad del tejido productivo.

A pesar de los obstáculos en el estatuto, el secretario de Estado, Joaquín Pérez Rey, ha manifestado su intención de consultar nuevamente a todos los actores involucrados antes de llevar el texto al Parlamento para su aprobación definitiva.



La ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz. EP



**Economía**

# Lambán avisa: el concierto catalán conduce a los socialistas a una "catástrofe" electoral

El barón aragonés del PSOE advierte de que "se desdibuja" el proyecto de su partido

**Agencias** MADRID.

El secretario general del PSOE de Aragón, Javier Lambán, recalcó ayer en una entrevista en la COPE que el pacto para la financiación singular catalana "tiene que ver poco con las banderas tradicionales del Partido Socialista, que son la igualdad y la solidaridad", y advirtió de que están perdiendo votantes debido la "atención desmesurada" que le están prestando a Cataluña, "con una cierta desatención al resto del país", aseveró.

El expresidente aragonés considera que el partido "se está desdibujando como proyecto político" debido a las relaciones entre el Gobierno y los independentistas. "Me temo que el resultado catastrófico de 2023 va a ser una broma comparado con el 2027", añadió.

A su juicio, "las relaciones entre el Gobierno de España y los independentistas se están resolviendo en unos términos muy poco alentadores para el PSOE, que se está desdibujando como proyecto político".

"Si los compañeros que vayan a ser candidatos en el 2027, tanto a las autonomías como a los ayunta-



El secretario general del PSOE de Aragón, Javier Lambán. EFE

mientos, quieren hacerlo en unas mínimas condiciones de competir con el Partido Popular, desde luego empiezan a pensar muy seriamente las repercusiones que esas políticas del Gobierno con Cataluña están teniendo para ellos, o si no me temo que el resultado catastró-

fico del 23 va a ser una broma comparado con el 2027", sentenció.

Lambán dijo estar aún esperando de que el cupo catalán no se lleve adelante: "Me enseñaron desde niño a ser tan confiado y tan optimista que todavía tengo la esperanza de que, en el transcurso de la

tramitación de las modificaciones necesarias en Madrid, ese proyecto se tuerza, incluso por iniciativa del propio Gobierno de España".

Para el socialista, ERC no dejará gobernar al presidente de la Generalitat, Salvador Illa, desde el centralismo ya que, sin su apoyo, su Gobierno puede "caer" en cualquier momento. "Se me antoja absolutamente imposible que en manos de Esquerra Republicana de Cataluña pueda gobernar en clave socialdemócrata desde la centralidad, desde la movilización, y dirigiéndose a todos los catalanes", explicó poco optimista.

A su vez, Lambán criticó el pacto entre ERC y el PSOE para invertir a Illa, afirmando que con él se "va dotando a Cataluña de estructuras propias de Estado" y enfatizando que el acuerdo "pone los pelos de punta", ya que, además del concierto económico, incluye ampliar la red de embajadas y eliminar "totalmente" el castellano de la enseñanza, censuró.

Para el barón socialista, "los independentistas inteligentes" no quieren "la independencia formal", sino que buscan "un estatus de Estado libre asociado".

## Moreno Bonilla alerta de un cambio en el modelo de Estado

**Agencias** MADRID.

El presidente de la Junta de Andalucía, Juanma Moreno (PP-A), denunció ayer que "se está perpetrando un cambio de modelo de Estado" en España con la concesión de una "independencia fiscal para Cataluña".

Así lo aseveró el presidente andaluz en una atención a medios durante una visita a la zona afectada por el incendio forestal que se declaró en julio de 2022 a la sierra de Mijas (Málaga), y en respuesta a preguntas de los periodistas después de que el presidente de la Xunta de Galicia, el también *popular*, Alfonso Rueda, haya abogado por que los presidentes autonómicos del PP acuerden una posición conjunta respecto a la propuesta del concierto catalán.

Juanma Moreno sostuvo que en España se está produciendo "una situación inédita" este verano, y "vamos a volver" de las vacaciones "con un cambio de modelo de Estado", ya que "lo que se está diseñando es pasar de un modelo aprobado y consensuado por la Constitución del 78, y aprobado en referéndum por todos los españoles, a un modelo confederal.

**elEconomista.es**

Diario líder en información económica en español

## Gana en bienestar

Compara servicios y las

## mejores tarifas de seguros médicos

- ➕ Calcula el precio para las coberturas más demandadas.
- ➕ Las mejores compañías con las mejores tarifas.
- ➕ Contrata sin comisiones ni costes añadidos.
- ➕ Compara precios, ahorra tiempo y dinero.
- ➕ Todos los tipos de seguros médicos.



Consulta las mejores tarifas, aquí:

**[www.bit.ly/comparador\\_seguros salud](http://www.bit.ly/comparador_seguros salud)**





# Harris promete construir tres millones de viviendas nuevas durante su mandato

Implementará beneficios fiscales y un bono de 25.000 dólares para la primera residencia

C. Asensio MADRID.

La candidata del Partido Demócrata a presidir los Estados Unidos y vicepresidenta, Kamala Harris, va a solicitar la construcción de tres millones de nuevas viviendas durante los cuatro años que dure su mandato. Además, establecerá un incentivo fiscal para las promotoras que construyan una la primera vivienda de sus compradores, según confirmaron ayer sus funcionarios de campaña, antes de la presentación del programa económico por parte de la vicepresidenta en un mitin en Carolina del Norte.

Pero, además de eso, Harris también prometió que va a crear un bono de 25.000 dólares para aquellos ciudadanos estadounidenses que adquieran su primera vivienda.

Está claro que la demócrata ha estado muy atenta a las peticiones de la ciudadanía. Según los últimos sondeos, el precio del alquiler y los altos tipos de interés en las hipotecas son dos de las principales preocupaciones del electorado estadounidense.

En sí, los planes de vivienda de Harris están bastante en consonancia con los que estableció Joe Biden durante su administración durante los últimos años. El todavía presidente ya había anunciado en su momento la construcción de dos millones de viviendas nuevas.

Aún así, Harris tiene muy poco margen de maniobra en lo que respecta a poder conseguir que los precios de la vivienda caigan. Los tipos de interés hipotecarios y la oferta y la demanda son las que regulan el mercado inmobiliario estadounidense, que carece prácticamente de un parque de vivienda pública, por no decir que es prácticamente inexistente.

Pero es cierto que, igual que sucede en muchos países desarrollados, la vivienda es uno de los pro-

## Programa político centrado en lo social

Desde que se anunció la candidatura de Kamala Harris por el partido demócrata, en detrimento del denostado Joe Biden, todos los analistas políticos anunciaban que la vicepresidenta iba a establecer un programa político muy centrado en lo social. Harris tiene un enorme interés por promover la "agenda de la atención", el cuidado infantil y los permisos por maternidad y paternidad retribuidos. Al mismo tiempo, es defensora de reducir la deuda médica y estudiantil. Además, cuenta con una buena relación con los sindicatos, de hecho inició su campaña en el sindicato United Auto Workers.

blemas más persistentes de las familias y el mercado inmobiliario se está ralentizando debido a la rigidez de la Fed a la hora de recortar los tipos de interés.

Todo esto está provocando que las solicitudes y concesiones hipotecarias están por los suelos, y es muy poco probable que vuelvan a los mismos niveles que tenían antes de que la Reserva Federal comenzase a subir los tipos de interés a comienzos de 2022.

Por el momento, los funcionarios de campaña de la candidata han dado muy pocos detalles de cómo serán esos incentivos fiscales para las constructoras y promotoras.

## Alimentos

Otra de las medidas importantes que implantará Harris si sale elegida como presidenta es la prohibi-



La vicepresidenta de EE UU y candidata demócrata, Kamala Harris. REUTERS

ción de especular con los precios de los alimentos y productos comestibles.

La inflación y el aumento del coste de la vida, sobre todo a nivel alimenticio es, junto con la vivienda, otra de las grandes preocupaciones de la ciudadanía, por lo que era de esperar que la demócrata anunciase medidas al respecto.

Harris es contundente en este aspecto, ya que aseguró que va a proponer "una prohibición federal" en materia de aumentos de los precios de los alimentos, otorgando nuevos poderes a las autoridades federales para que actúen al respecto en el caso de que haya subidas desmesuradas de precios.

Al igual que en materia de vivienda, la campaña no deja claro el cómo de esta medida, pero sí el cuándo. La intención de Kamala Harris es promulgar esta prohibición "dentro de los primeros 100 días" de mandato, aseguraron en un comunicado sus funcionarios de la campaña electoral.

Pretende regular los precios de los alimentos en sus primeros 100 días de mandato

Lo que pretende es empezar ordenando a la Comisión Federal de Comercio que imponga "sanciones severas" a las compañías que incumplan los nuevos límites que establecerá su administración a la especulación de los precios de los alimentos. Lo que no está definido por parte de la campaña es qué van a considerar como "especulación" y cuánto van a ser las ganancias "excesivas" de las que hablan en el comunicado de campaña.

Por lo que se conoce hasta ahora del programa económico de Kamala Harris, parece que es una continuación de las propuestas de su antecesor, Joe Biden. La selección del gobernador de Minnesota, Tim Walz, sugiere que va a seguir por una deriva más próxima a la socialdemocracia y lejos de liberalismo convencional.

## Italia alcanza un récord en su deuda pública y supera los 2,9 billones

El incremento se debe a las necesidades de financiación de las administraciones

N. G. MADRID.

La deuda pública de Italia ha alcanzado un nuevo máximo histórico, superando los 2,9 billones de euros en junio de 2024. Según los datos difundidos este viernes por el Banco de Italia, el endeudamiento del país aumentó en 30.300 millones de

euros respecto al mes anterior, situándose en 2,94 billones de euros.

Este aumento se debe en gran medida a las crecientes necesidades de financiamiento de las administraciones públicas, que sumaron 15.300 millones de euros. Además, la liquidez del Tesoro experimentó un incremento significativo de 13.500 millones. Otros factores, como la emisión y reembolso de títulos indexados a la inflación y las variaciones en los tipos de cambio, también contribuyeron con 1.400 millones al au-

mento total. Por sectores, la deuda de las administraciones centrales aumentó en 30.400 millones de euros, mientras que la deuda de las administraciones locales registró una disminución de 1.100 millones. La deuda de los organismos de seguridad social, por su parte, se mantuvo prácticamente inalterada.

El Banco de Italia también destacó que la duración media residual de la deuda se redujo ligeramente, pasando de 7,8 años en mayo a 7,7 años en junio. Asimismo, la cuota de

deuda en manos del Banco Central se redujo al 23,1% desde el 23,3% del mes anterior. En cuanto a la deuda en manos de no residentes, se situó en el 28,9%, un ligero aumento respecto al 28,8% registrado en mayo. Por otro lado, la deuda en manos de otros residentes, principalmente hogares y empresas no financieras, aumentó al 14,3% desde el 14,1% del mes anterior. En paralelo, los ingresos fiscales de Italia también han mostrado un crecimiento notable. En junio de 2024, el Estado recau-

dó 42.000 millones en impuestos, lo que representa un aumento del 9,9% (3.800 millones) en comparación con el mismo mes de 2023. Durante el primer semestre de 2024, los ingresos fiscales ascendieron a 248.800 millones, un incremento del 7,5% respecto al mismo período del año anterior. El aumento de la deuda pública, combinado con el crecimiento de los ingresos fiscales, subraya los desafíos que enfrenta el país mientras navega en un contexto económico complejo y de alta inflación.



## Normas & Tributos



La enfermedad se ha convertido en objeto de discriminación de derechos fundamentales. ISTOCK

# Es innecesaria la baja para que el despido sea nulo por discriminación

Basta con que se aporten indicios de que el cese de relación laboral está vinculado con la enfermedad del trabajador y no se pruebe otra causa objetiva

**Xavier Gil Pecharromán** MADRID.

No es necesario que el trabajador se encuentre en situación de baja médica para que el despido se declare nulo por discriminación por enfermedad, sino que es suficiente con que se aporten indicios de que el cese del contrato laboral esté relacionado con la situación de enfermedad y que no existe otra causa objetiva que lo pueda justificar.

Así, lo establece el Tribunal Superior de Justicia de Andalucía, en sentencia de 23 de mayo de 2024, en la que determina que la Ley 15/2022, establece la prohibición de discriminar por enfermedad, por lo que no se es preciso que el trabajador se halle de baja médica cuando se produce el despido, para declararlo nulo.

La insuficiencia de argumentos de la carta de despido disciplinario, cuando se emite solo unos días después de la comunicación del trabajador anunciando que tiene una cita médica y que no puede realizar el trabajo porque no se encuentra bien es un indicio de que existe discriminación laboral por enfermedad.

El ponente, el magistrado Oliet Palá, estima que la empresa tiene en estos casos la obligación de justificar una causa legal de despido disciplinario, que debe constar debidamente especificada en la carta misma. Además, considera que es sintomático que se admita la im-

procedencia del despido al reconocer el pago de la indemnización por improcedencia en la nómina, por todo ello, en estos casos no puede sino deducirse la existencia de esos indicios de discriminación por enfermedad.

El magistrado razona que ha de reconocerse que la doctrina de la Sala sobre la indemnización por vulneración de derechos fundamentales no ha tenido la uniformidad que sería deseable, pasando de una fase inicial de concesión automática, sin necesidad de acreditar un es-

**La indemnización por daños morales al afectado se ha flexibilizado en los últimos años**

pecífico perjuicio, dado que éste se presume (sentencias del Tribunal Supremo de 9 de junio de 1993 y las de 8 de mayo de 1995), a una posterior exigencia de bases y elementos que justifiquen suficientemente la indemnización reclamada, así como la exigencia de que estén acreditados indicios suficientes en los que se pueda asentar la condena [sentencias del Tribunal Supremo de 11 de junio de 2012 y de 15 de abril de 2013].

Recientemente, la doctrina de la Sala ha cambiado significativamente en cuanto al resarcimiento del daño moral. Esto se debe principalmente a un enfoque más abierto que ahora se aplica también a los incumplimientos contractuales,

Sin embargo, considera que hay que tener en cuenta la sentencia de TS de 23 de febrero de 2022 que admite la indemnización adicional por daño moral derivado de la vulneración de la garantía de indemnidad. Así como la de 9 de marzo de 2022 que reitera doctrina, que sostiene que la nulidad del despido por vulneración de derechos fundamentales debe llevar aparejada la condena de la empresa al pago de la indemnización por los daños morales, siendo suficiente la solicitud.

En el caso en litigio, el fallo establece una indemnización de 7.501 euros, dado que, aunque la actuación empresarial es subsumible en infracción muy grave (LISOS) dicha cantidad es considerada suficiente, dado que, al momento del despido, llevaba poco más de tres meses en la empresa, así como el escaso daño causado dado que la pérdida del empleo se repara con la readmisión y abono de los salarios de tramitación dejados de percibir.

@ Más información en [www.eleconomista.es/ecoley](http://www.eleconomista.es/ecoley)

## Bruselas eliminará el umbral de 150 euros de la ventanilla única de importación del IVA

Junto a la reforma del IOSS el Consejo se negocia la retirada de la exención de derechos aduaneros

**X. G. P.** MADRID.

Todas las ventas a distancia de bienes importados, independientemente de su valor, se recaudarán a través la ventanilla única de importación (IOSS), una vez que se acepte la propuesta de Directiva de la Comisión Europea, que eliminará el actual umbral de 150 euros por encima del cual hoy en día no se puede declarar el IVA mediante este sistema simplificado.

El IOSS permite declarar y remitir el impuesto sobre todas sus ventas a distancia entre empresas y consumidores de bienes importados en toda la UE (comprados en línea y expedidos desde un tercer país a un cliente comunitario) a través de una única declaración de IVA, en lugar de en cada uno de los países de venta.

La propuesta está sujeta a un procedimiento legislativo especial, que requiere el apoyo unánime del Consejo, previa consulta al Parlamento Europeo y al Comité Económico y Social Europeo.

Como parte de su revisión de la política aduanera de la UE, Bruselas ha propuesto eliminar la exención de derechos aduaneros de 150 euros, que también se negocia en el Consejo en un paquete de reforma aduanera más amplio. Bruselas considera que la eliminación del umbral de 150 euros pes independiente de la desaparición de la exención de derechos aduaneros. No obstante, argumenta que si ambas se implementaran, se maximizarían los beneficios.

En la actualidad, el IOSS opera con este umbral y los bienes importados con un valor superior a 150 euros no se puede declarar en el IOSS. Tras evaluar que este um-

bral constituye una carga para las empresas, sobre todo para las pymes, que son grandes beneficiadas del sistema, lo que también ha motivado al Ejecutivo comunitario para llevar a cabo esta modificación.

Bruselas calcula que este cambio abrirá el uso del IOSS a una gama más amplia de empresas, que se beneficiarían de menores costes de cumplimiento.

Hoy en día, una empresa que suministra bienes de comercio electrónico en el extranjero fuera del sistema de ventanilla única debe declarar y remitir el IVA adeudado en el otro Estado miembro, las empresas deben registrarse a efectos del IVA en cada Estado miembro al que suministran, lo que supone un complicado ejercicio burocrático con unos costes elevados. En virtud de la IOSS, los proveedores no pertenecientes a

**El sistema elimina la burocracia y rebaja lo costes favoreciendo la actividad de las pymes**

la UE eligen un Estado miembro en el que se registran oficialmente, obteniendo así acceso al mercado único de la UE.

En 2023, una quinta parte de los compradores electrónicos de la UE adquirieron productos a un vendedor externo a la UE. Un estudio estimó que el comercio electrónico en línea con productos enviados desde países fuera de la UE tuvo un valor de alrededor de 29 000 millones de euros en la UE en 2020. En el primer semestre de 2023, las autoridades fiscales de los Estados miembros de la UE recaudaron 2.000 millones de euros en ingresos por IVA en importaciones que no superaron los 150 euros. Más de la mitad se recaudó a través del nuevo IOSS.

## El auditor voluntario es elegible antes o después del cierre anual

**X. G. P.** MADRID.

En las sociedades no obligadas, la designación de auditor voluntario puede efectuarse antes o después del cierre del ejercicio social, y puede llevarse a cabo por la junta general o por el órgano de administración, al no existir atribución competencial exclusiva a favor de aquélla, con independencia del derecho de los socios

minoritarios al nombramiento de auditor, según establece la Dirección Directora General de Seguridad Jurídica y Fe Pública, en resolución de 21 de mayo de 2024.

No existe el derecho a que las cuentas se verifiquen precisamente por el auditor designado a instancia de la minoría sino el derecho a que se verifiquen. Si existe obligación inscribir el nombramiento en el Registro Mercantil.



## AGENDA

# Cuándo, cómo y dónde disfrutar de la 37ª edición de la Copa América de Barcelona

Del 22 de agosto al 27 de octubre la Ciudad Condal acoge la competición náutica más importante del planeta

elEconomista.es MADRID.

Si en 1992, gracias a los Juegos Olímpicos, Barcelona se abrió al mundo, la celebración de la Copa América de Vela vuelve a poner el foco en la Ciudad Condal, que abre el mar al resto del mundo con este evento deportivo, considerado uno de los más importantes del planeta.

Será entre el 22 de agosto y el 27 de octubre cuando los equipos buscarán hacerse con la victoria en la que será la 37ª edición de la competición. Seis equipos llegados de EEUU, Reino Unido, Nueva Zelanda, Italia, Suiza y Francia pelearán por alzarse con la mítica Jarra de las Cien Guineas a lo largo de sucesivas carreras. El ganador de la anterior edición, el Emirates Team New Zealand, se medirá con el resto de contendientes para defender el trofeo. El torneo principal contará, además, con dos regatas satélites juveniles y femeninas.

Para el público, este será uno de los eventos de la Copa América más accesibles de la historia, con una visión perfecta a lo largo de todo el paseo marítimo de Barcelona, al mismo tiempo que se instalarán dos *fanzones* con pantallas gigantes, servicios de restauración y zonas de catering en la playa de Bogatell y en Plaça del Mar, así como zonas de espectadores.

“La espectacularidad de la Copa América, con sus avanzados y veloces catamaranes y monocascos, cap-



Varias embarcaciones en la pasada edición de Auckland (Nueva Zelanda). EUROPA PRESS



Velero AC40 de la Copa América. Emirates Team New Zealand.

tura la atención de un público más amplio que quizás no se había interesado previamente por la vela. Las transmisiones en vivo, las emocionantes competiciones y la cobertura mediática global contribuyen a generar entusiasmo por el deporte”, indica Gerard Esteve, presidente de la UFEC (Unió de Federacions Esportives de Catalunya).

En este sentido, las estimaciones prevén 2,5 millones de visitantes, frente a las 800.000 personas de su última edición en Auckland (Nueva Zelanda), gracias a la proximi-

dad geográfica de Barcelona con el resto de países europeos y que se podrá ver desde la playa.

Tras los Juegos Olímpicos y el Mundial de Fútbol, la Copa América (que nació en 1851) está considerada como el tercer evento deportivo que más impacto económico tiene para el país anfitrión. Nada más y nada menos que 1.200 millones de euros, según el informe de la Universidad Pompeu Fabra encargado por la Fundació Barcelona Capital Nútica (FBCN).

**Es la tercera competición que más rédito económico deja al país anfitrión tras los JJOO y el Mundial de Fútbol**

La ciudad pretende que la competición deje una huella permanente, como el tan recordado ejemplo de los Juegos Olímpicos. A este respecto, en total, sumando inversión pública y privada, las actuaciones se elevan por encima de los 120 millones de euros.

“Será la segunda gran transformación del Port Vell desde los Juegos Olímpicos y quedará como legado una vez finalice la competición”, señalaban fuentes de Puerto de Barcelona a *elEconomista.es* hace unos meses.



## Juanjo Artero llega al Teatro Romano de Mérida

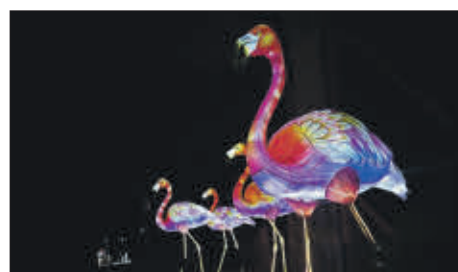
Festival de Teatro Clásico. Del 21 al 25 de agosto.

“*Ifigenia* es una grieta de luz en la cueva oscura a la que ha sido arrojado el dolor y la culpa de las mujeres. Un haz de luz para iluminarlo todo, para que sus nombres no se borren de la historia. Porque no es inocente el silencio”, así es como se presenta *Ifigenia*, con texto de Silvia Zarco. El actor madrileño encabeza el reparto junto a un cartel formado por María Garralón, Beli Cienfuegos, Laura Moreira o Nuria Cuadrado.

## Vanesa Martín hace doblete en las noches más famosas de Marbella

Starlite Occident. 20 de agosto.

En la exclusiva gira de cinco conciertos que programó para este 2024 por España, la cantante malagueña recae de nuevo en Marbella, donde ya actuó el pasado 29 de junio alcanzando el *sold out*. Tras el éxito de su primer concierto, en el escenario marbellí interpreta de nuevo las canciones más destacadas de su carrera. Desde *Polvo de mariposas* y *Complicidad a 9 días*, *Arráncame*, *Hábito de ti* o *He sido*, canción que escribió hace un año con motivo del pregón del Orgullo LGTBIQ+ que dio en Sevilla y que se ha convertido en todo un himno para sus fans. Con ocho álbumes de estudio a sus espaldas, la artista repasa con esta gira los grandes éxitos de su trayectoria, que inicia un cambio de etapa tras el fichaje de la cantante por Universal Music Spain después de casi dos décadas de carrera con Warner.



## Espectáculo nocturno de magia y 'fauna' en Madrid

Avenida de las Comunidades. Hasta el 1 de septiembre.

Un plan diferente para este verano lo encontramos en la capital gracias a las más de 200 figuras gigantes de animales y naturaleza que componen el recorrido Brilla Fauna. Se trata de toda una experiencia inmersiva, de 16 hectáreas, que reúne especies amenazadas como gorilas, elefantes, leones, rinocerontes y pingüinos o especies extintas como el peculiar dodo o el tigre de Tasmania. También flamencos, búhos o ranas venenosas.

## Bach, en el Festival de Santander gracias al violonchelo de Azquinez

Santuario Nuestra Señora de Latas. Jueves 22 de agosto.

La compositora, que nació en Madrid pero creció en Ávila y se ha ganado un hueco propio en la música clásica a nivel internacional, ofrece una experiencia musical a través de la sonoridad única del violonchelo. Se conjugan diversos lenguajes que acaban dando vida a un auténtico recital. La primera y segunda Suites de Bach componen el espectáculo de aproximadamente una hora de duración. Representan el Sol Mayor (azul) y el re menor (verde Jade). Enric Casals y Gaspar Cassadó, ambos en re menor, se encargan de los preludios para dar al espectador la oportunidad de disfrutar de un repertorio más extenso de lenguajes y estilos. Es una de las grandes citas enmarcadas dentro del Festival Internacional de Santander, que se celebra hasta el 31 de agosto, siendo esta una de las citas imperdibles del verano.



**eVASIÓN****EN PANTALLA**

# ‘The Bear’, la joya del verano y el chico de moda: Jeremy A. White

La aclamada serie, favorita de los Premios Emmy, lanza su tercera temporada en Disney+

David Saiz MADRID.

*The Bear* ha batido el récord de nominaciones para una comedia de cara a los próximos Emmy, donde vuelve a ser favorita después de triunfar en la última edición con seis estatuillas. Ahora opta a 23, aunque muchos siguen preguntándose por qué compite con otras ficciones de humor cuando es el drama lo que destaca en esta impecable historia sobre el caos de un genio atormentado de la cocina, el estrés de los fogones y las relaciones tóxicas entre compañeros de trabajo y familia.

Al frente de esta serie, cuya tercera temporada ya está disponible en Disney+, continúa Jeremy Allen White, actor de moda, nuevo icono publicitario -hizo una sonada campaña para Calvin Klein- y protagonista de las revistas por su relación con la española Rosalía. Ganador del Globo de Oro y el Emmy, el intérprete escenifica el mejor ingrediente de una serie brillante gracias a sus geniales interpretaciones -lo que hace Ayo Edebiri (Sydney) también es una buena demostración de ello- y un guion tan profundo y trabajado como fresco y vibrante.

La primera temporada de *The Bear* comenzó cuando Carmy Berzatto (Jeremy Allen White) volvía a Chicago para reflotar el viejo restaurante de bocadillos grasientos de su familia tras la traumática muerte de su hermano. Lo consiguió, pero su ambición -había trabajado con



Carmy, un genio caótico de la cocina, ha convertido a Jeremy Allen White en uno de los actores del momento. EE



Sydney (Ayo Edebiri) es la mano derecha de Carmy al frente de los fogones. EE

los mejores chefs del mundo- le llevó a cerrar ese local de barrio y montar un elegante restaurante para competir con los mejores de la alta cocina. La segunda temporada terminó, precisamente, con el ensayo de la cena de su inauguración.

### ‘The Bear’, del éxito a la gloria

Los diez capítulos -media hora cada uno- de la tercera temporada son una búsqueda incansable de la gloria para un cocinero que no se conforma con el éxito. Lo mismo pretender una serie que vuelve a ser lo mejor que se estrena este verano.

**ESTRENOS DE CINE**

‘The Sweet East’, un retrato de las grietas de EEUU

**Drama. Dirección: Sean Price Williams. Int.: Jacob Elordi, Talia Ryder, Earl Cave.** Un retrato crítico, desde el punto de vista social y político, de unos EEUU fragmentados a través de la mirada de Lillian, una estudiante de instituto que se escapa durante una excursión escolar y vive su propio ‘Alicia en el país de las maravillas’. Jacob Elordi, otro de los actores del momento, es el protagonista masculino.



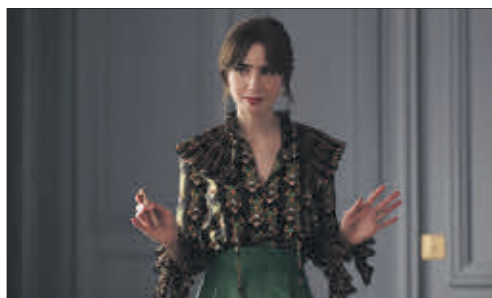
‘Alien: Romulus’, la saga de Ridley Scott continúa

**Ciencia ficción. Dirección: Fede Álvarez. Int.: Cailee Spaeny, Isabella Merced, David Jonsson.** Llega la novena entrega de una saga incombustible que creó Ridley Scott en 1979 con *Alien*, el octavo pasajero. Le siguió *Aliens: El regreso*, con James Cameron al frente. En la nueva película, un grupo de jóvenes colonizadores espaciales se encuentra de cara con la forma de vida más aterradora del universo.

**SERIES DE TV**

‘Mono malo’, la comedia heredera de ‘Ted Lasso’

**Apple TV+.** Esta comedia de Bill Lawrence, responsable de la exitosa *Ted Lasso*, cuenta la historia de Andrew Yancy, quien fuera expulsado de la policía de Miami y ahora es inspector de salud. Tras tropezar con un caso que comienza con unos turistas pescando un brazo humano, se da cuenta de que si puede solucionar ese asesinato, volverá a entrar en la policía. Tiene diez capítulos y ha llegado con los dos primeros.



‘Emily en París’, el ‘placer culpable’ de Netflix

**Netflix.** Ya están disponibles los diez episodios de la cuarta temporada de una serie que despierta todo tipo de reacciones. Amada por unos y detestada por otros, es una de las más vistas de la plataforma. En esta nueva tanda de capítulos, la vida de Emily seguirá debatiéndose entre los sentimientos que tiene por dos hombres, aunque uno de ellos, Gabriel, está esperando un bebé con su ex y eso complica mucho las cosas.



Una ‘María Antonieta’ que levantó ampollas en Francia

**Movistar Plus+ (19 de agosto).** Las licencias que se toma esta versión de *María Antonieta*, a veces poco ajustada a los hechos históricos y vista con ojos del siglo XXI, despertó críticas en Francia, pero al mismo tiempo la convierte en una serie entretenida que cuenta la llegada a la corte de Versalles de una joven de tan solo 14 años. El lunes se estrenan los dos primeros capítulos de ocho (completa el 30 de septiembre).



‘Jackpot’, ganar la lotería no es un buen premio

**Comedia de acción. Dirección: Paul Feig. Int.: John Cena, Awkwafina, Simu Liu.** California ha creado un nuevo premio gordo de la lotería. El truco para conseguirlo es matar al ganador antes de que se ponga el sol para poder reclamarlo legalmente. Katie Kim encuentra por error el billete de la suerte y deberá luchar contra hordas de cazadores del premio gordo que van en su búsqueda. La película acaba de llegar de forma directa a Prime Video.



## LIBROS

# El legado de las buenas chicas: crecer, narrar y dejar huella

Aranzazu Sumalla lanza un ensayo sobre Laforet, Martín Gaité y otras autoras

Ana Latorre MADRID.

Hacerse mayor es abrumador, pero si se es mujer y escritora el reto se complica. Aranzazu Sumalla (San Sebastián, 1970) defiende esta teoría en *Las buenas chicas* (Berenice), un ensayo sobre la narrativa escrita por mujeres que surge de la tesis doctoral que la autora presentó al finalizar sus estudios universitarios. “Lo verdaderamente fascinante para mí de todas las novelas de las que hablo en el libro es lo parecidas que son, a menudo, las experiencias de sus protagonistas y cómo los pensamientos de unas y otras se asemejan de una manera tan increíble que puede parecer que entre todas las protagonistas de estos libros, había un hilo telepático que las conectaba”, explica Sumalla.

El libro pone el foco en algunas de las autoras más inspiradoras de nuestra literatura, nombres que sería injusto olvidar. Ellas son, en palabras de Sumalla, “las verdaderas autoras” de este ensayo de nombre corto y contundente. En total son diez, entre ellas, Josefina Aldecoa, Ana María Matute, Clara Janés, Soledad Puértolas e Irene Gracia, aunque tampoco pueden faltar en esta recopilación otras escritoras consagradas. Mujeres que marcaron un antes y un después en las vidas de sus lectores y, especialmente, en el futuro de las lectoras más jóvenes.

Por supuesto, hay un espacio en el libro para Carmen Laforet, aquella escritora catalana que se ganó el corazón de todo un país al hacerse con el Premio Nadal en su primera edición, en 1944. Con solo 24 años publicó una novela entrañable, cercana, fundamental. Era *Nada*. Su protagonista, Andrea, una joven de 18 años recién llegada a Barcelona, se daba con un canto en los dientes al encontrarse con un medio social y familiar inesperados para ella. Sus frustraciones no eran –ni son– ajenas a nuestra propia experiencia.

Por su parte, Carmen Martín Gaité se cuela entre las páginas por las dificultades sentimentales que planteó en *Entre visillos*, su debut en la narrativa, publicado en 1957. El personaje principal, Pablo Klein, es un profesor que vuelve a la ciudad de provincias donde pasó su infancia para dar clases a un grupo de alumnos entre los que se encuentra Natalia. Como sus compañeros, esta joven también se enfrenta a una rutina aburrida, repetitiva y falta de esperanza.

Ana María Moix, otra de esas “chicas buenas”, lanzó en 2002 *Julia*, una crónica de una adolescente que no quiere madurar. Con ella, Suma-



Retrato de Carmen Laforet, autora de ‘Nada’, novela esencial del siglo XX. EE



Cubierta de ‘Las buenas chicas’.

**“La novela de aprendizaje escrita por mujeres es la búsqueda de una voz condenada a silenciarse”**

lla rescata también *La intimidad*. (1997), un libro de Núria Amat en el que esta detalla la influencia de los libros en su juventud.

## Beauvoir: un punto de partida

Sumalla no solo trata en su ensayo las particularidades de la escritura de autoría femenina. *Las chicas buenas* cuestiona patrones culturales, tópicos sexistas y prejuicios adheridos a la mirada que durante siglos ha sido la hegemónica, y que ha perpetuado un pensamiento caduco, repleto de tintes patriarcales. Como punto de partida, acude a *El segundo sexo*, el famoso ensayo de Simone de Beauvoir que plantea el concepto de ‘*bildungsroman*’, que se refiere a la novela de formación ética y fisiológica. “La novela de aprendizaje escrita por mujeres es esencialmente la búsqueda de una voz propia condenada, de antemano, a silenciarse, a quedarse en la garganta ahogada y no dicha”, sentencia la autora.

Aranzazu Sumalla es licenciada en Psicología y doctora en Filología Hispánica por la Universidad de Barcelona. Trabaja en el mundo editorial desde hace más de dos décadas y es autora de *Mientras mi mirada te busque* (Huso, 2021), sobre las hermanas Jungman y el Londres de entreguerras. *Las buenas chicas*, celebra, es el ensayo literario que siempre quiso escribir.



Azul de agosto

Deborah Levy  
Editorial Random House  
168 páginas  
18,90 €

## Deborah Levy y el retrato de una transformación

Escogido como uno de los libros del año en 2023 por *The Guardian*, *Independent*, *Financial Times* y la revista *Time*, *Azul de agosto* es el melancólico retrato de una transformación. En esta ocasión, Deborah Levy, premiada con el Fémmina Étranger y finalista del Booker, traza los misteriosos caminos por los que intentamos revisar nuestras viejas historias y renovar nuestra identidad. Lo consigue a través de la pianista Elsa M. Anderson, una mujer que se encuentra en la cúspide de su carrera hasta que, de forma inesperada, abandona el escenario durante una actuación en Viena. Sin embargo, esta historia en realidad empieza algo después, con Elsa en Atenas, en un mercadillo, cerca de otra mujer.



Primero estaba el mar

Tomás González  
Editorial Sexto Piso  
176 páginas  
17,90 €

## El infierno inesperado de un lugar idílico

Después de que la editorial Sexto Piso recuperara *La luz difícil*, éxito inconfundible de Tomás González, en agosto publica un nuevo título: *Primero estaba el mar*, una historia de amor y desamor, la crónica de un paraíso que se convierte en un infierno. Sus protagonistas son J. y Elena, quienes deciden empezar una nueva vida en un rincón remoto en la costa: una pequeña casa enclavada entre la orilla del mar y la selva. Sin embargo, la promesa de una existencia apacible pronto comienza a resquebrajarse. Reconocida como una de las grandes obras en español de nuestro tiempo, la primera novela de Tomás González está inspirada en sucesos reales.



Mar en calma y feliz viaje

Bette Howland  
Editorial Tránsito  
440 páginas  
23,95 €

## Bette Howland: viaje por la vida de una autora ejemplar

Intelectual de un barrio obrero de Chicago y madre soltera de dos niños, Howland fue una escritora que vivió quebrantada por la pobreza y la autoexigencia. Ahora, Tránsito le rinde homenaje rescatando nueve relatos y dos nouvelles que transcurren en los años setenta y tienen a su ciudad como piedra angular. En ellos nos adentramos en una boda judía y conocemos a familiares inhóspitos; presenciamos la brecha inevitable entre madres e hijas y asistimos a bibliotecas públicas y a un kaddish por la muerte de un amigo querido, entre otros lugares y recuerdos. Con un afilado sentido del humor, Howland supo cómo cabalgar entre la autoficción y la crónica.



La Mennulara

Simonetta Agnello Hornby  
Editorial Tusquets  
352 páginas  
21 €

## Italia, una mujer y un puñado de almendras

El 23 de septiembre de 1963, en el pueblo siciliano de Roccalomba, fallece la Mennulara, llamada así por haber sido en su niñez una hermosa recogedora de almendras. El resto de su vida lo dedicó a servir con lealtad a los acaudalados señores Alfalipe. Pero ¿cómo se explica que con el tiempo se convirtiera en administradora de los bienes de sus amos? ¿Y por qué estos se resisten a cumplir sus últimas voluntades? En el pueblo no tardan en desatarse los chismorreos: unos la maldicen, otros la veneran. Agnello Hornby nos sumerge en la vida de una mujer humilde que llega a convertirse en una figura poderosa en un universo rural y opresivo.



**EVASIÓN****RESTAURANTES**

# La soberanía del gusto oriental y el toque vanguardista de China Crown

La nueva generación de un emblema exótico que llegó en 1981 manifiesta solvencia y evolución culinaria

**Luis Cepeda** MADRID.

No me resisto a emprender esta crónica sin elogiar una iniciativa del lugar: sugerir una sopa fría como primera providencia, algo insólito en la cocina china. No es un gazpacho, claro, pues el tomate es bastante ajeno a la despensa oriental, sino una crema de lichys con edamame tierno, jamón de pato y pimienta Sichuan con jengibre y cilantro. Pero gratifica de veras al paladar veraniego y verifica que te hallas ante un chino sin rutinas.

Desde hace cuatro años la sensibilidad empresarial de María Li Bao y el vigor culinario de su hermano Felipe Bao –nacido en España hace 33 años y Cordon Bleu por Shanghai–, prolongan en el barrio Salamanca de Madrid un propósito culinario familiar emprendido 40 años antes por el rumbo de Tetuán. La reaparición de China Crown garantiza sesiones gastronómicas donde la complejidad de la cocina imperial china y las principales referencias de Cantón y Sichuan se acomodan a un marco escénico refinado y espacioso donde José Manuel Ruíz, ejerce una eficaz y amena dirección de sala.



Un aspecto del confortable recinto actual de China Crown. MARCU OVIDIU

## Formidables dumplings

El repertorio de su carta denota tradición e interpretación. El Buñuelo de langostino con salsa Kung Pao de legumbre y los Rollitos de primavera, con marisco, castaña de agua y jengibre, original presentación, o los Xiaolongbao de cerdo ibérico y los de pulpo con crema de marisco expresan sensaciones inesperadas con ingredientes locales. El Dim Sum relle-

## China Crown

c/ Don Ramón de la Cruz, 6. Madrid  
Teléfono 911 52 15 72  
[www.restaurantechinacrown.com](http://www.restaurantechinacrown.com)  
No cierra  
Precio medio Carta: 65 / 70 €  
Menú degustación  
(6 pases + postre): 70 €, sin bebidas

no de wagyu 5A y flambeado con soja caramelizada o el de setas con tofu, cubierto de una finísima lámina de wagyu, subliman la condición callejera de los dumplings. Lo mismo que el Arroz montaña de oro, salteado al wok con yema de huevo y solomillo, transforma la modestia del arroz en una opulencia culinaria ungida con prismas de berenjena china frita, salsa Yuxiang de guindillas, taquitos de panceta y pimienta Sichuan.

## Tradición e interpretación contemporánea de la cocina china con un colosal Pato Imperial laqueado

Son sugestivos antecipos del indispensable Pato imperial de Pekín que durante el verano prescinde del consomé previo, limitando

su ceremonia a dos fases: la exquisita piel de pato brillante y crujiente, con salsa de judía negra fermentada, cebolleta china y membrillo, que te sirves sobre los crepes de una vaporera de bambú y la carne de pato salteada al wok con guindillas, cacahuete, puerro en juliana y especias diversas, un prodigio gourmet difícil de superar. La torrija cantonesa o el pudín de mango dos opciones seguras como colofón.

**MI VINO**

## El Albariño 2022 de Marqués de Vargas



Aitana Cuevas  
Basketball 3x3

### ¿Por qué me gusta?

Es un vino fresco y sabroso, lo que yo llamo un vino optimista. Con el verano y tras el final de las Olimpiadas de París, el Albariño 2022 de Marqués de Vargas me invita a brindar por nuestros participantes, en especial por las compañeras del 3x3, que se dieron el gusto de alcanzar la plata en Francia tras nuestra victoria en el europeo hace tres años. ¡Pongo mi copa en alto!

### ¿A qué me sabe?

Como todos los albariños es muy elegante y agradecido, expresivo en sus reflejos dorados y luego fresco, cítrico y aromático cuando lo llevas a la nariz. Al catarlo me parece muy deportivo: es vibrante y jugoso, todo un premio cuando notas lo mucho que permanecen en boca su gusto frutal y sensaciones refrescantes. O sea, que anima tanto como un aplauso.

### ¿Con qué lo tomaría?

Es de Galicia como los grandes blancos que más me gustan. Son vinos que saben donde nacer. Este albariño me parece ideal con productos de su vecindad, empezando por las cigalas o las almejas como mariscos, un buen lenguado o el pulpo a feira, manjar cuyo poderío refresca divinamente y tanto recuerdo me trae de cuando fui pivot del Vilagarcía de Arousa.

### Pazo de San Mauro

Salvatierra de Miño  
(Pontevedra)  
Telf. 941 261 401  
[www.marquesdevargas.com](http://www.marquesdevargas.com)  
100% Albariño de viñedos en bancales próximos al Miño  
Desde 1591. D.O. Rías Baixas  
12,5% Vol. alch. 18€. I.C.





NOVEDADES



El BRZ ofrece un valor como deportivo puro y ya se ha convertido en un icono que pasará a la historia. EE

# El Subaru BRZ dice adiós con 30 unidades

Para aficionados y nostálgicos, el Subaru BRZ se despide para siempre. La marca nos da la última oportunidad de comprarlo.

Sylvia Longás MADRID.

Acaban de llegar a los concesionarios españoles las últimas 30 unidades de un vehículo que ya forma parte de la historia de la marca japonesa, el Subaru BRZ, con las que se da por concluida la vida comercial de este modelo España. Hasta el momento se han vendido en nuestro país 355 unidades, y ahora se presenta la última oportunidad de adquirir un icono que siempre ha despertado interés en nuestro mercado y que se pondrá a la venta por 43.000 euros.

Es un coupé de 4,27 metros de longitud con configuración de 2+2 plazas (las traseras son de tamaño pequeño). Este deportivo equipa un motor Boxer de 2.4 litros y 234 CV, ubicado lo más bajo posible, con el objetivo de maximizar ventajas como un peso muy ligero en un tamaño compacto, que inciden directamente en un manejo y rendimiento tan característicos del modelo.

Es un tracción trasera y su cambio de marchas es manual de seis velocidades. El maletero tiene una capacidad de 237 litros y, para aumentar el espacio de carga, el respaldo posterior se puede abatir y crea una superficie que aparentemente es plana. En su última actualización, se ha

**Cada una de las 30 unidades del BRZ que llegan ahora a los concesionarios tiene un precio de 43.000 euros**

perfeccionado el placer de conducir en el BRZ, gracias a un aumento del 60 por ciento en la rigidez lateral de la carrocería y de un 50 por ciento de la torsional, que le hacen ser mucho más ágil y traccionar mejor en carreteras sinuosas. Además, el uso de aluminio en techo, guar-

dabarras delantero y capó contribuyen a declarar un contenido peso de 1.289 kilos en su versión manual.

## Su historia, desde 2012

El Subaru BRZ nació como gemelo del Totota GR86. Las diferencias entre ambos modelos eran solo estéticas, pequeños detalles en la parte delantera e inexistentes en la trasera (salvo por los emblemas de cada marca). En el interior las diferencias eran decorativas.

La primera generación, que vio la luz en 2012, sorprendió por varias peculiaridades: su motor de gasolina atmosférico de tipo bóxer, su peso, de solo 1.277 kg, y su aerodinámica, con un Cx de 0,27. En 2027 arrancó la segunda entrega que contó con un motor de 200 CV que se podía combinar con una caja de cambios manual o una automática, ambas de seis relaciones. En 2022 se puso a la venta la tercera y última generación.

# Pedidos y precios para el Alpine A290

Sylvia Longás MADRID.

La cartera de pedidos del Alpine A290 ya está abierta y la marca ha anunciado sus precios para España que parten de 38.700 euros sin incluir descuentos ni ayudas. Este nuevo coche urbano mide 3,99 metros de largo, 1,82 de ancho y 2,52 metros de alto. Su batalla alcanza los 2,53 metros y tiene un maletero de 326 litros.

Se ofrece con una única batería de 52 kWh, la misma que equipa el Renault 5, y está disponible en dos niveles de potencia, 180 CV y 220 CV, y con cuatro niveles de acabado: GT, nivel de entrada; GT Premium y GT Performance; y GTS. Juntando motores y acabados, la gama se configura así: A290 GT (180 CV), A290 GT Premium (180 CV), A290 GT Performance (220 CV) y A290 GTS (220 CV).

Sea cual sea la versión, la autonomía anunciada es idéntica (380 km) al igual que el peso (1.479 kg), pero las cifras de cada uno son diferentes. El A290 de 220 CV pasa de 0 a 100 km/h en 6,4 segundos, frente a los 7,4 segundos del A290 de 180 CV. El primero es capaz de alcanzar los 170 km/h de velocidad punta, frente a los 160 km/h del segundo. Cabe destacar que la frenada delantera la pro-

porcionan pinzas Brembo monobloque de 4 pistones, idénticas a las del A110.

## Su equipamiento

La versión de acceso GT solo está disponible con el motor de 180 CV. Llega de serie con neumáticos Michelin Sport EV y llantas de aleación de 19 pulgadas. Dispone de un cargador bidireccional de corriente alterna de 11 kW y puede alcanzar una carga rápi-

**El A290 también ofrece una serie especial llamada Première Edition, limitada de 1.955 unidades**

da en corriente continua de 100 kW. La tapicería interior es azul y su volante deportivo, de cuero Nappa. Asientos delanteros calefactados, cristales tintados, climatizador automático e iluminación ambiental forman parte del equipamiento. A través de la pantalla central de 10,1 pulgadas, ofrece el sistema multimedia Alpine Portal. El paquete también incluye control de crucero adaptativo y cámara de marcha atrás.



El precio del A290 arranca en 38.700 euros. EE



Su precio es de 17.200 euros, con descuentos y financiación incluidos. EE

# Si quieres hacer kilómetros, el Mitsubishi Colt supera los 1.000

Sylvia Longás MADRID.

A partir de este mes de septiembre, los concesionarios de Mitsubishi en España incorporarán a su gama el Colt con GLP. La séptima generación de este modelo, que ha vendido más de 1,2 millones de unidades a lo largo de seis generaciones, contará por tanto con tres alternativas: un gasoli-

na de 90 CV, un híbrido no enchufable de 145 CV y esta nueva variante GLP de 100 CV, que solo se vende con el acabado básico Motion.

Gracias a sus dos depósitos de carburante (el de gasolina es de 39 litros y el de GLP, de 18 kilos), la autonomía de esta nueva versión con etiqueta ECO aumenta, superando los 1.000 km sin tener

que repostar si se usan ambos combustibles.

También se reduce el coste por kilómetro, ya que el precio medio del GLP es menor que el de la gasolina (0,70 frente a 1,58 euros/litro, aprox.), y con su depósito se podrían recorrer unos 250 km sin echar mano del tanque de la gasolina.

Más información en [Ecomotor.es](https://ecomotor.es)



	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,10\$	79,80\$	2.494/onza
INFLACIÓN	3,6%	2,7%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

## La Cartera Estratégica

Compañía	Precio actual (€)	Precio de entrada (€)	Stop de protección (€)	Acciones compradas	Valor de mercado de la posición (€)	Liquidez (€)	Ganancia/ Pérdida incluyendo el dividendo (€)	Próximo dividendo a cobrar (€ brutos/acción)	Fecha del cobro	Objetivo (€)
Sacyr	3,122	3,25	-	3.076	9.603	3	-394	0,062	12-Ene	-
Santander	4,235	4,75	-	2.105,0	8.915	1,3	-1.084	0,083	25-Sep	5
Cellnex	34,09	37,27	39,1	536	18.272	23	-1.641	0,043	21-Nov	39,1
Iberdrola	12,325	11,36	-	0	0	10.000	319	0,217	09-Ene	13
Catalana Occ.	39,4	35,6	-	0	0	10.000	0	0,211	11-Oct	40
Fluidra	21,82	22,02	-	454	9.906	2,92	613	0,250	03-Dic	25
Acerinox	9,14	10,85	-	921	8.418	7,15	-737	0,320	24-Ene	12,5
Viscofan	61	59,2	-	168	10.248	54,4	806	1,480	20-Dic	70
Repsol	12,83	14,32	-	698	8.955	4,64	-1.040	0,450	10-Ene	17,6

**100.000 €**  
Inversión Inicial

**39,35%**  
Ganancia/pérdida

**126.337€**  
Valor de mercado + Plusvalías

**13.014€**  
Total cobro de dividendos

Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Datos a media sesión.

elEconomista.es

**Sergio M. Fernández** MADRID.

Cellnex es la gran apuesta de *LaCartera* de *elEconomista.es* en la actualidad, al ser el único valor que cuenta con una posición doble (dos operaciones de compra por un valor inicial de 10.000 euros cada una). Sin embargo, la *torrera* aún está lejos del objetivo que se ha marcado esta estrategia en los 39,1 euros por acción que permitirían sacar un 5% de rentabilidad a esta inversión.

La acción de Cellnex encontró en los últimos meses un freno natural en la zona de los 34,5 euros que coincide con la resistencia marcada por el asesor de Ecotrader, Joan Cabrero. Pero más allá del aspecto técnico de Cellnex, recientemente la compañía inició un proceso de desinversiones que puede levantar el bloqueo de su acción y permitir a *LaCartera* cumplir con sus planes en una de las empresas de torres de telecomunicaciones con más peso en la eurozona.

Cellnex anunció la semana pasada un acuer-

# La venta de activos de Cellnex en Austria se opone al freno de los 34,5 euros

do para vender sus activos en Austria al consorcio de Vauban Infrastructure Partners, EDF Invest y MEAG. Una operación por el 100% de la filial de la *torrera* (On Tower Austria, con 4.600 emplazamientos en el país alpino) por un importe de 803 millones de euros y que generó 83 millones de euros en ingresos y 39 millones de beneficio bruto de explotación (ebitda) *after leases* en 2023.

Esta desinversión, que está sujeta a la aprobación de los reguladores del mercado, fue vista por la mayor parte de expertos como un catalizador para la compañía que sigue

centrada en cumplir con sus dos grandes objetivos estratégicos: el saneamiento de su balance y la remuneración al accionista. "Esta desinversión se enmarca en el proceso de venta de activos no estratégicos y permitirá seguir reduciendo la deuda de la compañía con el objetivo de alcanzar un ratio de deuda financiera neta entre ebitda de 5 o 6 veces en 2025/2026", comentaron desde el departamento de análisis de Bankinter esta semana. Por la otra parte, la de la retribución al accionista, podría implicar un adelanto del pago de dividendos, como recogen desde

Renta4, o una recompra de acciones en caso de que la compañía continúe cotizando en los niveles actuales.

Pero la noticia de On Tower Austria, que podría haber tenido buena acogida por parte de los inversores, quedó diluida en el contexto de incertidumbre bursátil de las últimas sesiones que mantiene a Cellnex en la zona de los 34,5 euros. "El debilitamiento macroeconómico ha suscitado temores de contracción económica [...], pero el modelo de negocio de Cellnex es a prueba de recesiones", comentaron desde JP Morgan.

Y es que todas las firmas de análisis que recoge FactSet incrementaron sus valoraciones tras conocerse de desinversión de activos de Austria, mercado que no se encuentra entre las ocho geografías con mayor exposición por ingresos en base a los resultados del 2023. El precio objetivo de consenso de mercado se sitúa en los 42 euros por acción que implicaría un recorrido por delante superior al 23% desde los precios actuales.

## El conocimiento de nuestros expertos es tu mejor inversión

La plataforma de estrategia financiera de **elEconomista.es** para batir al mercado

**OFERTA ESPECIAL**  
**1 año por 65€**  
antes **128,99€**

- Análisis técnico
- Top 10 por fundamentales
- Dividendos
- Monitor de inversiones
- Boletín de apertura
- Tabla de seguimiento

Suscríbete ahora en **www.eleconomista.es/suscripciones/** o en el **91 138 33 86**  
Promoción válida hasta el 14 de agosto